

SICAV ENTREPRISE**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011****RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**

Monsieur le président du conseil,

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV ENTREPRISE pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2011.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 juin 2011, font apparaître un total actif de 46 310 770 DT, un actif net de 46 193 234 DT pour 448 137 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 103,078 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV ENTREPRISE arrêtés au 30 juin 2011.

Mourad FRADI

Tunis, le 28 juillet 2011

SICAV ENTREPRISE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2011

Montants exprimés en dinars tunisiens

	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIF				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Obligations et valeurs assimilées		33 118 281	33 468 130	32 316 907
Titres OPCVM		945 007	942 693	962 190
	3.1	34 063 288	34 410 823	33 279 097
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	6 451 699	5 385 251	7 079 866
Disponibilités	3.3	5 795 783	6 810 013	5 502 941
		12 247 482	12 195 264	12 582 807
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		46 310 770	46 606 087	45 861 904
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	113 347	109 702	108 609
Autres créditeurs divers		4 189	4 196	4 168
TOTAL PASSIF		117 536	113 898	112 777
Capital	3.5	45 420 813	45 692 889	44 221 845
Sommes distribuables		772 421	799 300	1 527 282
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		772 421	799 300	1 527 282
ACTIF NET		46 193 234	46 492 189	45 749 127
		46 310 770	46 606 087	45 861 904

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2011 AU 30 JUIN 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/04/2010 au 30/06/2010	Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres		432 302	824 633	428 283	762 150	1 540 060
Dividendes	4.1	33 859	33 859	35 599	35 599	35 599
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	398 162	790 493	392 684	726 551	1 502 848
Autres revenus		281	281			1 613
Revenus des placements monétaires	4.3	87 670	182 200	82 236	153 583	335 063
<i>Total des revenus des placements</i>		<i>519 972</i>	<i>1 006 833</i>	<i>510 519</i>	<i>915 733</i>	<i>1 875 123</i>
Charges de gestion des placements	4.4	<113 347>	<227 305>	<109 702>	<202 465>	<419 827>
Revenu net des placements		406 625	779 528	400 817	713 268	1 455 296
Autres produits						
Autres charges	4.5	<12 828>	<25 787>	<12 268>	<22 666>	<46 947>
Résultat d'exploitation		393 797	753 741	388 549	690 602	1 408 349
Régularisation du résultat d'exploitation		32 372	18 680	99 526	108 698	118 933
Sommes distribuables de la période		426 169	772 421	488 075	799 300	1 527 282
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<32 372>	<18 680>	<99 526>	<108 698>	<118 933>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		4 495	23 916	<53 104>	<51 967>	<33 125>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<12 793>	7 644	17 722	72 280	129 381
Frais de négociation						
Résultat net de la période		385 499	785 301	353 167	710 915	1 504 605

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2011 AU 30 JUIN 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/04/2010 au 30/06/2010	Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		385 499	785 301	353 167	710 915	1 504 605
Résultat d'exploitation		393 797	753 741	388 549	690 602	1 408 349
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		4 495	23 916	<53 104>	<51 967>	<33 125>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		<12 793>	7 644	17 722	72 280	129 381
Frais de négociation						
Distributions de dividendes		<1 544 530>	<1 544 530>	<1 534 280>	<1 534 280>	<1 534 280>
Transactions sur le capital		2 704 299	1 203 336	8 729 164	11 270 083	9 733 331
Souscriptions		11 887 274	27 184 065	27 894 019	39 005 362	63 448 109
Capital		11 523 542	26 254 278	26 936 632	37 609 517	61 374 822
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		7 762	9 004	32 436	34 229	80 586
Régularisation des sommes distribuables		355 970	920 783	924 951	1 361 616	1 992 701
Rachats		<9 182 975>	<25 980 729>	<19 164 855>	<27 735 279>	<53 714 778>
Capital		<8 921 936>	<25 091 658>	<18 514 073>	<26 741 865>	<52 058 841>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<4 684>	<4 515>	<21 520>	<24 517>	<66 190>
Régularisation des sommes distribuables		<256 355>	<884 556>	<629 262>	<968 897>	<1 589 747>
Variation de l'actif net		1 545 268	444 107	7 548 051	10 446 718	9 703 656
Actif net						
En début de période		44 647 966	45 749 127	38 944 138	36 045 471	36 045 471
En fin de période		46 193 234	46 193 234	46 492 189	46 492 189	45 749 127
Nombre d'actions						
En début de période		436 657	436 657	368 642	344 438	344 438
En fin de période		448 137	448 137	452 017	452	436
Valeur liquidative		103,078	103,078	102,855	102,855	104,771

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011
--

(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 2011 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 sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et

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.

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 2011 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	255 000	256 600	0,55%
AIL 2007	4 000	160 000	164 725	0,36%
AIL 2008	3 000	180 000	187 026	0,40%
AIL 2009/1	3 500	210 000	213 829	0,46%
AIL 2010/1	2 000	160 000	161 542	0,35%
AIL 2011/1	10 000	1 000 000	1 008 044	2,18%
AMEN BANK 2006	11 880	712 802	726 667	1,57%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	200 000	207 303	0,45%
ATB 2007/1 A	2 000	120 000	120 509	0,26%
ATB 2007/1 D	2 000	168 000	168 868	0,36%
ATL 2006/1	5 000	200 000	200 455	0,43%
ATL 2007/1	2 000	80 000	83 465	0,18%
ATL 2008/1	3 000	120 000	120 546	0,26%
ATL 2009	10 000	600 000	604 112	1,30%
ATL 2010/1	5 000	500 000	518 756	1,12%
ATL 2010/2 TV	10 000	1 000 000	1 022 542	2,21%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 048 022	2,26%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	1 000 000	1 019 489	2,20%
BH 2009	5 000	500 000	510 571	1,10%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	400 000	410 547	0,89%
BNA SUBORDONNE 2009	5 000	433 314	437 661	0,95%
BTE 2010 A	1 500	150 000	155 020	0,33%
BTE 2010 B	3 500	350 000	362 880	0,78%
BTK 2009 CAT.D	1 500	142 500	144 784	0,31%
BTKD 2006	20 000	400 000	410 685	0,89%
CIL 2005/1	2 500	100 000	103 989	0,22%
CIL 2007/1	5 000	200 000	204 872	0,44%
CIL 2007/2	3 000	120 000	122 205	0,26%
CIL 2008/1	7 000	420 000	438 310	0,95%
CIL 2009/1	4 000	320 000	333 347	0,72%
CIL 2009/2	5 000	400 000	413 619	0,89%
CIL 2009/3	3 000	240 000	244 225	0,53%
CIL 2010/1	7 500	750 000	778 997	1,68%
CIL 2010/2	4 000	400 000	411 310	0,89%
CIL 2011/1 TF	4 000	400 000	406 558	0,88%
CIL 2011/1 TV	9 000	900 000	914 219	1,97%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 289	0,43%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 368	0,87%

HANNIBAL LEASE	2 000	80 000	80 603	0,17%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	120 000	120 136	0,26%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	120 000	120 136	0,26%
PANOBOIS 2007	2 000	160 000	161 864	0,35%
SIHM 2008	2 000	200 000	208 192	0,45%
STB 2008/2	3 000	262 500	267 474	0,58%
TL 2007/1	10 000	400 000	410 599	0,89%
TL 2008/1	3 600	144 000	144 020	0,31%
TL 2008/2	3 000	180 000	185 539	0,40%
TL 2008/3	3 000	180 000	183 975	0,40%
TL 2009/2	8 000	640 000	646 739	1,40%
TL 2010/2	6 000	600 000	615 975	1,33%
TL 2011/1 F	7 000	700 000	701 848	1,52%
TL SUB 2010 TV	4 000	400 000	406 060	0,88%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	400 000	420 559	0,91%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	272 000	281 398	0,61%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 425 000	1 488 772	3,21%
UNIFACTOR 2008	4 000	160 000	162 478	0,35%
Total Obligations de sociétés		21 335 116	21 846 323	47,16%

Bons du trésor Assimilables

BTA 03-2012-6%	3 886	3 984 359	3 993 246	8,62%
BTA 07-2017-6,75%	900	892 880	940 415	2,03%
BTA 03-2019-5,5%	2 900	2 949 700	2 981 873	6,44%
BTA 05-2022-6,9%	25	27 000	26 965	0,06%
BTA 08-2022-5,6%	1 523	1 453 491	1 525 401	3,29%
Total Bons de trésor		9 307 430	9 467 900	20,44%

Bons du trésor Zéro Coupon

BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	1 804 058	3,90%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		1 477 407	1 804 058	3,90%
Total obligations et valeurs assimilées		32 119 953	33 118 281	71,50%

Titres des OPCVM

SICAV AXIS TRESORERIE	3 021	324 864	319 012	0,69%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	625 995	1,35%
Total OPCVM		962 595	945 007	2,04%
Total		33 082 548	34 063 288	73,54%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2011 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Certificats de dépôt</u>				
BTKD au 13/07/2011	1 000 000	988 717	998 646	2,16%
BTKD au 11/08/2011	1 000 000	989 831	995 367	2,15%
BTKD au 22/08/2011	1 000 000	989 753	994 079	2,15%
Total émetteur BTKD	3 000 000	2 968 301	2 988 092	6,46%
Total Certificats de dépôt	3 000 000	2 968 301	2 988 092	6,46%
<u>Billets de trésorerie</u>				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 03/08/2011	2 500 000	2 479 599	2 490 382	5,38%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	2 500 000	2 479 599	2 490 382	5,38%
Total billets de trésorerie	2 500 000	2 479 599	2 490 382	5,38%
<u>Bon de trésor à court terme</u>				
BTC 26 semaines 01/11/2011	500 000	488 588	491 502	1,06%
BTC 52 semaines 27/03/2012	500 000	476 854	481 723	1,04%
Total bons de trésor à court terme	1 000 000	965 442	973 225	2,10%
Total		6 413 342	6 451 699	13,94%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2011 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	3 058 929	5 080 500	3 280 713
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Liquidation émissions/rachats	914 128	<61 400>	130 639
Amen Bank Pasteur	168 679	224 192	85 379
Amen Bank Med V	134 963	23 269	433 777
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	23 895	54 315	90 541
Vente titre à encaisser	8	-	-
Coupon à recevoir	<40>	-	-
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	<4 779>	<10 863>	<18 108>
	<u>5 795 783</u>	<u>6 810 013</u>	<u>5 502 941</u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2011 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 2011.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2011 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2011

Montant	44 221 845
Nombre de titres	436 657
Nombre d'actionnaires	201

Souscriptions réalisées

Montant	26 254 278
Nombre de titres	259 241
Nombre d'actionnaires entrants	26

Rachats effectués

Montant	25 091 658
Nombre de titres	247 761
Nombre d'actionnaires sortants	22

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	23 916
Plus ou moins-value réalisée	7 644
Régularisations des sommes non distribuables	4 489
Résultat antérieur incorporé au capital	299 (i)

Capital au 30 juin 2011

Montant	45 420 813
Nombre de titres	448 137
Nombre d'actionnaires	205

(i) L'assemblée générale ordinaire du 20 mai 2011 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 2011 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Dividende UNIVERS OBLIGATION SICAV	23 886	24 025
Dividende SICAV AXIS TRESORE	9 973	11 574
	<u>33 859</u>	<u>35 599</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 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2011 au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2010 au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Intérêts sur obligations	251 060	199 990	821 701
Intérêts sur BTA	123 350	170 409	591 111
Intérêts sur BTZC	23 752	22 285	90 036
	<u>398 162</u>	<u>392 684</u>	<u>1 502 848</u>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2011 au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2010 au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Intérêts sur billets	30 600	35 844	145 226
Intérêts sur certificats	30 009	11 389	48 573
Intérêts sur dépôt à vue	19 756	31 498	127 398
Intérêts sur BTC	7 305	3 505	13 866
	<u>87 670</u>	<u>82 236</u>	<u>335 063</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 2011 à 113 347 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 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2011 au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2010 au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Redevance CMF	11 335	10 970	41 983
TCL	1 283	1 298	4 964
Autres Retenues	210	-	-
	<u>12 828</u>	<u>12 268</u>	<u>46 947</u>