

SICAV ENTREPRISE**SITIATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011****RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011**

Monsieur le président du conseil,

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 ,qui comprennent le bilan au 30 septembre 2011 faisant ressortir un total de 43 686 456 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 338 413 DT et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 43 573 824 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 2011, 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.

Mourad FRADI

Tunis, le 28 octobre 2011

SICAV ENTREPRISE

BILAN ARRETE AU 30 Septembre 2011

Montants exprimés en dinars tunisiens

	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIF				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Obligations et valeurs assimilées		31 480 659	31 786 521	32 316 907
Titres OPCVM		953 025	952 760	962 190
	3.1	32 433 684	32 739 281	33 279 097
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	3 974 528	4 972 785	7 079 866
Disponibilités	3.3	7 278 244	3 477 038	5 502 941
		11 252 772	8 449 823	12 582 807
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		43 686 456	41 189 104	45 861 904
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	108 764	108 753	108 609
Autres créditeurs divers		3 868	3 857	4 168
TOTAL PASSIF		112 632	112 610	112 777
Capital	3.5	42 520 819	40 033 782	44 221 845
Sommes distribuables		1 053 005	1 042 712	1 527 282
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		1 053 005	1 042 712	1 527 282
ACTIF NET		43 573 824	41 076 494	45 749 127
		43 686 456	41 189 104	45 861 904

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2011 AU 30 SEPTEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/07/2011 au 30/09/2011	Du 01/01/2011 au 30/09/2011	Du 01/07/2010 au 30/09/2010	Du 01/01/2010 au 30/09/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres		367 231	1 191 864	399 437	1 161 587	1 540 060
Dividendes			33 859		35 599	35 599
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	366 952	1 157 445	398 629	1 125 180	1 502 848
Autres revenus		279	560	808	808	1 613
Revenus des placements monétaires	4.2	82 040	264 240	84 075	237 658	335 063
<i>Total des revenus des placements</i>		449 271	1 456 104	483 512	1 399 245	1 875 123
Charges de gestion des placements	4.3	<108 764>	<336 069>	<108 753>	<311 218>	<419 827>
Revenu net des placements		340 507	1 120 035	374 759	1 088 027	1 455 296
Autres produits						
Autres charges	4.4	<12 195>	<37 982>	<12 193>	<34 859>	<46 947>
Résultat d'exploitation		328 312	1 082 053	362 566	1 053 168	1 408 349
Régularisation du résultat d'exploitation		<47 728>	<29 048>	<119 154>	<10 456>	118 933
Sommes distribuables de la période		280 584	1 053 005	243 412	1 042 712	1 527 282
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		47 728	29 048	119 154	10 456	<118 933>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		63 585	87 501	14 773	<37 194>	<33 125>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<53 484>	<45 840>	54 702	126 982	129 381
Frais de négociation						
Résultat net de la période		338 413	1 123 714	432 041	1 142 956	1 504 605

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2011 AU 30 SEPTEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/07/2011 au 30/09/2011	Du 01/01/2011 au 30/09/2011	Du 01/07/2010 au 30/09/2010	Du 01/01/2010 au 30/09/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	338 413	1 123 714	432 041	1 142 956	1 504 605
Résultat d'exploitation	328 312	1 082 053	362 566	1 053 168	1 408 349
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	63 585	87 501	14 773	<37 194>	<33 125>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	<53 484>	<45 840>	54 702	126 982	129 381
Frais de négociation					
Distributions de dividendes		<1 544 530>		<1 534 280>	<1 534 280>
Transactions sur le capital	<2 957 823>	<1 754 487>	<5 847 736>	5 422 347	9 733 331
Souscriptions	16 591 476	43 775 541	11 449 631	50 454 993	63 448 109
Capital	16 224 334	42 478 612	11 191 321	48 800 838	61 374 822
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	15 363	24 367	14 695	48 924	80 586
Régularisation des sommes distribuables	351 779	1 272 562	243 615	1 605 231	1 992 701
Rachats	<19 549 299>	<45 530 028>	<17 297 367>	<45 032 646>	<53 714 778>
Capital	<19 132 102>	<44 223 760>	<16 913 913>	<43 655 778>	<52 058 841>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<17 391>	<21 906>	<20 685>	<45 202>	<66 190>
Régularisation des sommes distribuables	<399 806>	<1 284 362>	<362 769>	<1 331 666>	<1 589 747>
Variation de l'actif net	<2 619 410>	<2 175 303>	<5 415 695>	5 031 023	9 703 656
Actif net					
En début de période	46 193 234	45 749 127	46 492 189	36 045 471	36 045 471
En fin de période	43 573 824	43 573 824	41 076 494	41 076 494	45 749 127
Nombre d'actions					
En début de période	448 137	436 657	452 017	344 438	344 438
En fin de période	419 425	419 425	395 369	395 369	436 657
Valeur liquidative	103,889	103,889	103,894	103,894	104,771

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 septembre 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	260 189	0,60%
AIL 2007	4 000	160 000	166 944	0,38%
AIL 2008	3 000	120 000	120 017	0,27%
AIL 2009/1	3 500	210 000	216 582	0,50%
AIL 2010/1	2 000	160 000	163 231	0,37%
AIL 2011/1	10 000	1 000 000	1 019 607	2,33%
AMEN BANK 2006	11 880	712 802	734 099	1,68%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	186 660	187 243	0,43%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	400 000	400 267	0,92%
ATB 2007/1 A	2 000	120 000	121 692	0,28%
ATB 2007/1 D	2 000	168 000	170 961	0,39%
ATL 2006/1	5 000	200 000	203 069	0,46%
ATL 2007/1	2 000	40 000	40 176	0,09%
ATL 2008/1	3 000	120 000	122 114	0,28%
ATL 2009	10 000	600 000	610 748	1,40%
ATL 2010/1	5 000	400 000	402 433	0,92%
ATL 2010/2 TV	10 000	1 000 000	1 032 970	2,36%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 006 120	2,30%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	1 000 000	1 028 937	2,36%
BH 2009	5 000	500 000	515 915	1,18%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	400 000	414 813	0,95%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	2 166 516	2 221 031	5,08%
BTE 2010 A	1 500	135 000	135 184	0,31%
BTE 2010 B	3 500	332 500	333 095	0,76%
BTK 2009 CAT.D	1 500	142 500	146 465	0,34%
BTKD 2006	20 000	400 000	415 726	0,95%
CIL 2005/1	2 500	100 000	105 401	0,24%
CIL 2007/1	5 000	200 000	207 494	0,47%
CIL 2007/2	3 000	120 000	123 778	0,28%
CIL 2008/1	7 000	280 000	281 313	0,64%
CIL 2009/1	4 000	240 000	242 106	0,55%
CIL 2009/2	5 000	300 000	300 564	0,69%
CIL 2009/3	3 000	240 000	246 766	0,56%
CIL 2010/1	7 500	600 000	604 338	1,38%

CIL 2010/2	4 000	400 000	415 645	0,95%
CIL 2011/1 TF	4 000	400 000	410 994	0,94%
CIL 2011/1 TV	9 000	900 000	923 117	2,11%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 141	0,46%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 143	0,92%
HANNIBAL LEASE	2 000	80 000	81 713	0,19%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	120 000	121 705	0,28%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	120 000	121 705	0,28%
PANOBOIS 2007	2 000	160 000	163 955	0,38%
SIHM 2008	2 000	160 000	160 425	0,37%
STB 2008/2	3 000	262 500	270 915	0,62%
TL 2007/1	10 000	400 000	415 842	0,95%
TL 2008/1	3 600	144 000	145 903	0,33%
TL 2008/2	3 000	180 000	187 898	0,43%
TL 2008/3	3 000	180 000	186 334	0,43%
TL 2009/2	8 000	640 000	653 335	1,50%
TL 2010/2	6 000	600 000	622 478	1,42%
TL 2011/1 F	7 000	700 000	709 942	1,63%
TL SUB 2010 TV	4 000	400 000	410 311	0,94%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	200 000	201 897	0,46%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	204 000	204 151	0,47%
UIB 2009/1 TR B	5 000	433 300	438 318	1,00%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 350 000	1 363 119	3,12%
UIB 2011/1 TR B	4 000	400 000	401 983	0,92%
UNIFACTOR 2008	4 000	160 000	164 569	0,38%
Total Obligations de sociétés		23 202 778	23 680 926	54,18%

Bons du trésor Assimilables

BTA 04-2014-7,5%	700	732 900	756 649	1,73%
BTA 07-2017-6,75%	900	892 880	903 798	2,07%
BTA 03-2019-5,5%	4 175	4 173 700	4 283 556	9,81%
BTA 05-2022-6,9%	25	27 000	27 272	0,06%
Total Bons de trésor		5 826 480	5 971 275	13,67%

Bons du trésor Zéro Coupon

BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	1 828 458	4,19%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		1 477 407	1 828 458	4,19%
Total obligations et valeurs assimilées		30 506 665	31 480 659	72,04%

Titres des OPCVM

SICAV AXIS TRESORERIE	3 021	324 864	321 489	0,74%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	631 536	1,45%
Total OPCVM		962 595	953 025	2,19%
Total		31 469 260	32 433 684	74,23%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 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>				
AMEN BANK au 11/11/2011	1 000 000	986 112	995 255	2,28%
AMEN BANK au 13/10/2011	500 000	499 277	499 566	1,14%
Total émetteur AMEN BANK	1 500 000	1 485 389	1 494 821	3,42%
Total Certificats de dépôt	1 500 000	1 485 389	1 494 821	3,42%
<u>Billets de trésorerie</u>				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 19/10/2011	1 500 000	1 497 007	1 497 307	3,43%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	1 500 000	1 497 007	1 497 307	3,43%
Total billets de trésorerie	1 500 000	1 497 007	1 497 307	3,43%
<u>Bon de trésor à court terme</u>				
BTC 26 semaines 01/11/2011	500 000	488 588	496 133	1,14%
BTC 52 semaines 27/03/2012	500 000	476 854	486 267	1,11%
Total bons de trésor à court terme	1 000 000	965 442	982 400	2,25%
Total		3 947 838	3 974 528	9,10%

3.3 Disponibilités :

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

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	3 775 596	1 843 999	3 280 713
Vente titre à encaisser	3 678 430	-	-
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Amen Bank Med V	173 285	<2 391>	433 777
Amen Bank Pasteur	169 109	75 910	85 379
Liquidation émissions/rachats	160 702	4 467	130 639
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	48 999	68 816	90 541
Coupon à recevoir	<47>	-	-
Produits à Recevoir	<280>	-	-
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	<9 800>	<13 763>	<18 108>
Achat souscription à régler	<2 217 748>	-	-
	7 278 244	3 477 038	5 502 941

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 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} juillet au 30 septembre 2011.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 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	42 478 612
Nombre de titres	419 444
Nombre d'actionnaires entrants	29

Rachats effectués

Montant	44 223 760
Nombre de titres	436 676
Nombre d'actionnaires sortants	28

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	87 501
Plus ou moins-value réalisée	<45 840 >
Régularisations des sommes non distribuables	2 162
Résultat antérieur incorporé au capital	299 (i)

Capital au 30 septembre 2011

Montant	42 520 819
Nombre de titres	419 425
Nombre d'actionnaires	202

(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 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

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

	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2010 au</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Intérêts sur obligations	242 602	207 857	821 701
Intérêts sur BTA	99 950	167 878	591 111
Intérêts sur BTZC	24 400	22 894	90 036
	<u>366 952</u>	<u>398 629</u>	<u>1 502 848</u>

4.2 Revenus des placements monétaires :

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

	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2010 au</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Intérêts sur dépôt à vue	30 559	33 862	127 398
Intérêts sur certificats	27 868	7 185	48 573
Intérêts sur billets	14 437	40 533	145 226
Intérêts sur BTC	9 176	2 495	13 866
	<u>82 040</u>	<u>84 075</u>	<u>335 063</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 2011 à 108 764 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 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2010 au</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Redevance CMF	10 876	10 875	41 983
TCL	1 146	1 318	4 964
Autres Retenues	173	-	-
	<u>12 195</u>	<u>12 193</u>	<u>46 947</u>