

**Etats financiers annuels de SICAV****SICAV ENTREPRISE**

SICAV ENTREPRISE publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 18 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes ECC MAZARS représenté par M. Mourad FRADI.

**SICAV ENTREPRISE SA****BILANS COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2011 & 31 DECEMBRE 2010**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2011	31/12/2010
<b>ACTIF</b>			
<i>Portefeuille-titres</i>			
Obligations et valeurs assimilées		34 351 497	32 316 907
Titres OPCVM		960 613	962 190
	<b>3.1</b>	<b>35 312 110</b>	<b>33 279 097</b>
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>			
Placements monétaires	<b>3.2</b>	4 978 582	7 079 866
Disponibilités	<b>3.3</b>	4 694 441	5 502 941
		<b>9 673 023</b>	<b>12 582 807</b>
<i>Créances d'exploitations</i>			
<i>Autres actifs</i>			
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>44 985 133</b>	<b>45 861 904</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	112 945	108 609
Autres créditeurs divers		4 228	4 168
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>117 173</b>	<b>112 777</b>
Capital	<b>3.5</b>	43 464 239	44 221 845
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.6</b>	<b>1 403 721</b>	<b>1 527 282</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
Sommes distribuables de l'exercice		1 403 721	1 527 282
<b>ACTIF NET</b>		<b>44 867 960</b>	<b>45 749 127</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>44 985 133</b>	<b>45 861 904</b>

## SICAV ENTREPRISE SA

ETATS DE RESULTATS  
COMPARES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011 & 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2011	31/12/2010
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		1 572 026	1 540 060
Dividendes	4.1	33 859	35 599
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	1 537 014	1 502 848
Autres revenus		1 153	1 613
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.3	337 669	335 063
<i>Total des revenus des placements</i>		1 909 695	1 875 123
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.4	<449 014>	<419 827>
<b>Revenu net des placements</b>		1 460 681	1 455 296
Autres produits			
Autres charges	4.5	<50 410>	<46 947>
<b>Résultat d'exploitation</b>		1 410 271	1 408 349
Régularisation du résultat d'exploitation		<6 550>	118 933
<b>Sommes distribuables de la période</b>		1 403 721	1 527 282
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		6 550	<118 933>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		95 145	<33 125>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<45 854>	129 381
Frais de négociation		<325>	
<b>Résultat net de la période</b>		1 459 237	1 504 605

## SICAV ENTREPRISE SA

ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET COMPARES  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011 & 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	31/12/2011	31/12/2010
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>		<b><u>1 459 237</u></b>	<b><u>1 504 605</u></b>
Résultat d'exploitation		1 410 271	1 408 349
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		95 145	<33 125>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		<45 854>	129 381
Frais de négociation		<325>	
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>		<b>&lt;1 544 530&gt;</b>	<b>&lt;1 534 280&gt;</b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>		<b><u>&lt;795 874&gt;</u></b>	<b><u>9 733 331</u></b>
<b>Souscriptions</b>		<b>54 932 573</b>	<b>63 448 109</b>
Capital		53 319 040	61 374 822
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		36 368	80 586
Régularisation des sommes distribuables		1 577 165	1 992 701
<b>Rachats</b>		<b>&lt;55 728 447&gt;</b>	<b>&lt;53 714 778&gt;</b>
Capital		<54 129 027>	<52 058 841>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<32 953>	<66 190>
Régularisation des sommes distribuables		<1 566 467>	<1 589 747>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>		<b><u>&lt;881 167&gt;</u></b>	<b><u>9 703 656</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>			
En début de période		45 749 127	36 045 471
En fin de période		44 867 960	45 749 127
<b><u>Nombre d'actions</u></b>			
En début de période		436 657	344 438
En fin de période		428 659	436 657
<b><u>Valeur liquidative</u></b>		<b><u>104,671</u></b>	<b><u>104,771</u></b>
<b><u>Taux de rendement</u></b>		<b><u>3,24%</u></b>	<b><u>3,58%</u></b>

**Notes aux états financiers  
arrêtés au 31 décembre 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 31 décembre 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 admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché du 31/12/2011, 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 31 décembre 2011 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	255 000	263 779	0,59%
AIL 2007	4 000	80 000	80 180	0,18%
AIL 2008	13 000	520 000	526 956	1,17%
AIL 2009/1	11 000	660 000	692 943	1,54%
AIL 2010/1	2 000	160 000	164 921	0,37%
AIL 2011/1	10 000	1 000 000	1 031 169	2,29%
AMEN BANK 2006	11 880	712 802	740 151	1,65%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	186 660	188 773	0,42%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	400 000	405 173	0,90%
ATB 2007/1 A	2 000	120 000	122 655	0,27%
ATB 2007/1 D	2 000	168 000	172 731	0,38%
ATL 2006/1	5 000	200 000	205 683	0,46%
ATL 2007/1	2 000	40 000	40 699	0,09%
ATL 2008/1	3 000	120 000	123 683	0,27%
ATL 2009	10 000	600 000	617 384	1,37%
ATL 2010/1	5 000	400 000	406 656	0,90%
ATL 2010/2 TV	10 000	1 000 000	1 000 184	2,22%
ATL 2011 TF	2 000	200 000	200 082	0,44%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 020 197	2,27%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	1 000 000	1 036 803	2,30%

BH 2009	5 000	500 000	500 058	1,11%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	300 000	300 715	0,67%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	2 166 516	2 244 515	4,99%
BTE 2010 A	1 500	135 000	136 251	0,30%
BTE 2010 B	3 500	332 500	337 007	0,75%
BTK 2009 CAT.D	1 500	142 500	148 146	0,33%
CIL 2005/1	2 500	50 000	50 604	0,11%
CIL 2007/1	5 000	200 000	210 115	0,47%
CIL 2007/2	3 000	120 000	125 351	0,28%
CIL 2008/1	7 000	280 000	284 973	0,63%
CIL 2009/1	4 000	240 000	244 761	0,54%
CIL 2009/2	5 000	300 000	303 806	0,68%
CIL 2009/3	3 000	240 000	249 307	0,55%
CIL 2010/1	7 500	600 000	610 672	1,36%
CIL 2010/2	4 000	320 000	322 218	0,72%
CIL 2011/1 TF	4 000	400 000	415 430	0,92%
CIL 2011/1 TV	9 000	900 000	930 362	2,07%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 026	0,45%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	401 843	0,89%
HANNIBAL LEASE	2 000	80 000	82 823	0,18%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	120 000	123 273	0,27%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	120 000	123 273	0,27%
PANOBOIS 2007	2 000	160 000	166 047	0,37%
SIHM 2008	2 000	160 000	162 484	0,36%
STB 2008/2	3 000	262 500	274 356	0,61%
TL 2007/1	10 000	200 000	200 142	0,44%
TL 2008/1	3 600	144 000	147 785	0,33%
TL 2008/2	3 000	120 000	120 597	0,27%
TL 2008/3	3 000	180 000	188 693	0,42%
TL 2009/2	8 000	640 000	659 931	1,47%
TL 2010/2	6 000	480 000	482 538	1,07%
TL 2011/1 F	7 000	700 000	718 035	1,60%
TL 2011/3 F	5 000	500 000	500 705	1,11%
TL SUB 2010 TV	4 000	400 000	413 807	0,92%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	200 000	204 713	0,46%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	204 000	206 469	0,46%
UIB 2009/1 TR B	5 000	433 300	443 082	0,98%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 350 000	1 379 001	3,07%
UIB 2011/1 TR B	4 000	400 000	407 050	0,90%
UIB 2011/2	6 000	600 000	601 241	1,34%
UNIFACTOR 2008	4 000	160 000	166 661	0,37%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>24 262 778</b>	<b>24 830 668</b>	<b>55,17%</b>

**Bons du trésor Assimilables**

BTA 03 2012 6 %	85	85 510	89 277	0,20%
BTA 10-2013-6,1 %	65	66 560	67 256	0,15%
BTA 07-2017-6,75%	900	892 880	916 048	2,04%
BTA 03-2019-5,5%	4 175	4 173 700	4 329 859	9,63%
BTA 05-2022-6,9%	25	27 000	27 579	0,06%
BTA 08- 2022-5,6%	2 300	2 190 450	2 237 558	4,97%
<b>Total Bons de trésor</b>		<b>7 436 100</b>	<b>7 667 577</b>	<b>17,05%</b>

**Bons du trésor Zéro Coupon**

BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	1 853 252	4,12%
<b>Total Bons de trésor Zéro Coupon</b>		<b>1 477 407</b>	<b>1 853 252</b>	<b>4,12%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>33 176 285</b>	<b>34 351 497</b>	<b>76,34%</b>

**Titres des OPCVM**

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	636 716	1,42%
SICAV AXIS TRESORERIE	3 021	324 864	323 897	0,72%
<b>Total OPCVM</b>		<b>962 595</b>	<b>960 613</b>	<b>2,14%</b>
<b>Total</b>		<b>34 138 880</b>	<b>35 312 110</b>	<b>78,48%</b>

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2011 se détaillent comme suit :

	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>
Obligations	8 929 302
Bons du trésor assimilables	<u>15 110 812</u>
	<b><u>24 040 114</u></b>

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2011 se détaillent comme suit :

	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Intérêts courus nets</u></b>	<b><u>Prix de Cession</u></b>	<b><u>Plus ou moins values réalisées</u></b>
Obligations	3 769 424	1 707	3 772 167	1036
Bons du trésor assimilables	<u>18 436 203</u>	<u>536 765</u>	<u>18 926 078</u>	<u>&lt;46 890&gt;</u>
	<b><u>22 205 627</u></b>	<b><u>538 472</u></b>	<b><u>22 698 245</u></b>	<b><u>&lt;45 854&gt;</u></b>

**3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>				
AMEN BANK au 05/02/2012	1 000 000	992 334	997 019	2,22%
<b>Total émetteur AMEN BANK</b>	<b>1 000 000</b>	<b>992 334</b>	<b>997 019</b>	<b>2,22%</b>
<b>Total Certificats de dépôt</b>	<b>1 000 000</b>	<b>992 334</b>	<b>997 019</b>	<b>2,22%</b>
<b><u>Billets de trésorerie</u></b>				
<b><u>Billets de trésorerie précomptés</u></b>				
TUNISIE FACTORING au 19/01/2012	2 000 000	1 990 457	1 996 565	4,44%
TUNISIE FACTORING au 13/02/2012	1 500 000	1 491 737	1 494 078	3,32%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>3 500 000</b>	<b>3 482 194</b>	<b>3 490 643</b>	<b>7,76%</b>
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>3 500 000</b>	<b>3 482 194</b>	<b>3 490 643</b>	<b>7,76%</b>
<b><u>Bons de trésor à court terme</u></b>				
BTC 52 semaines 27/03/2012	500 000	486 854	490 920	1,09%
<b>Total bons de trésor à court terme</b>	<b>500 000</b>	<b>486 854</b>	<b>490 920</b>	<b>1,09%</b>
<b>Total</b>		<b>4 961 382</b>	<b>4 978 582</b>	<b>11,07%</b>

**3.3 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	2 839 157	3 280 713
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	1 500 000
Liquidation émissions/rachats	137 615	130 639
Amen Bank Pasteur	119 328	85 379
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	68 015	90 541
Amen Bank Med V	22 753	433 777
Coupon à recevoir	21 176	-
Produits à Recevoir	-	-
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	<13 603 >	<18 108 >
Achat souscription à régler	-	-
	<b>4 694 441</b>	<b>5 502 941</b>



**3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2011.

**3.5 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2011 se détaillent comme suit :

**Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2011**

Montant	<b>44 221 845</b>
Nombre de titres	436 657
Nombre d'actionnaires	201

**Souscriptions réalisées**

Montant	<b>53 319 040</b>
Nombre de titres	526 487
Nombre d'actionnaires entrants	45

**Rachats effectués**

Montant	<b>54 129 027</b>
Nombre de titres	534 485
Nombre d'actionnaires sortants	34

**Autres mouvements**

Différences d'estimation (+/-)	95 145
Plus ou moins-value réalisée	<45 854 >
Frais de négociation	< 325 >
Régularisations des sommes non distribuables	3 116
Résultat antérieur incorporé au capital	299 (i)

**Capital au 31 décembre 2011**

Montant	<b>43 464 239</b>
Nombre de titres	428 659
Nombre d'actionnaires	212
Taux de rendement	3,24% (ii)

(i) L'assemblée générale ordinaire du 20 mai 2011 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

(ii) Le calcul du taux de rendement a été effectué en tenant compte d'un dividende distribué en 2011 de 3,497 DT par action.

**3.6 Sommes distribuables :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Résultat d'exploitation	1 410 271	1 408 349
Régularisations du résultat d'exploitation	<6 550 >	118 933
	<u>1 403 721</u>	<u>1 527 282</u>

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</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 au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Intérêts sur obligations	994 232	821 701
Intérêts sur BTA	446 714	591 111
Intérêts sur BTZC	96 068	90 036
	<u>1 537 014</u>	<u>1 502 848</u>

**4.3 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Intérêts sur dépôt à vue	100 873	127 398
Intérêts sur billets	113 806	145 226
Intérêts sur certificats	99 794	48 573
Intérêts sur BTC	23 196	13 866
	<u>337 669</u>	<u>335 063</u>

**4.4 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2011 à 449 014 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

**4.5 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Redevance CMF	44 902	41 983
TCL	4 839	4 964
Autres Retenues	669	-
	<u>50 410</u>	<u>46 947</u>

**5 – AUTRES INFORMATIONS****5-1 Données par action et ratios de gestion des placements :**

<b><u>Données par action</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>	<b><u>31/12/2009</u></b>
Revenus des placements	4,455	4,294	4,859
Charges de gestion des placements	<1,047 >	<0,961 >	<1,060 >
<b>Revenus net des placements</b>	<b>3,408</b>	<b>3,333</b>	<b>3,799</b>
Autres produits	-	-	-
Autres charges	<0,118 >	<0,108 >	<0,106 >
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>3,290</b>	<b>3,225</b>	<b>3,693</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	<0,015 >	0,272	<0,063 >
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>3,275</b>	<b>3,497</b>	<b>3,630</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles	0,222	<0,076 >	<0,062 >
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	<0,107 >	0,296	0,634
Frais de négociation	<0,001 >		
<b>Plus (ou moins) values sur titres (2)</b>	<b>0,114</b>	<b>0,220</b>	<b>0,572</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>3,404</b>	<b>3,445</b>	<b>4,265</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,114</b>	<b>0,220</b>	<b>0,572</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,008	0,033	0,016
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,122</b>	<b>0,253</b>	<b>0,588</b>
Distribution de dividende	<3,497 >	<3,629 >	<3,797 >
<b>Valeur liquidative</b>	<b>104,671</b>	<b>104,771</b>	<b>104,650</b>
<b><u>Ratios de gestion des placements</u></b>			
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,00%	0,92 %	1,01 %
Autres charges / actif net moyen	0,11%	0,10 %	0,10 %
Résultat distribuable / actif net moyen	3,13%	3,34 %	3,47 %

**5-2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :**

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société,
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES- EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2011.**

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du Code des Organismes de Placement Collectif, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011 sur :

- L'audit des états financiers de la société SICAV ENTREPRISE SA, tel qu'ils sont joints au présent rapport, faisant apparaître un total actif de 44 985 133 DT, un actif net de 44 867 960 DT pour 428 659 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 104,671 DT.

- les autres obligations légales et réglementaires.

**I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

***Responsabilité de la direction pour les états financiers***

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et la présentation fidèle de ces états financiers conformément à la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

***Responsabilité du commissaire aux comptes***

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

***Opinion***

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société SICAV ENTREPRISE SA au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

**II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1- Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2011.

2- Les dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières ne sont pas entièrement respectées.

3- En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et

sur la base de nos travaux effectués conformément aux Normes Internationales d'Audit, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

**Le commissaire aux comptes :**

Mourad FRADI

Tunis, le 11 avril 2012

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES- EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2011.**

En application des articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**1- Conventions et opérations nouvellement réalisées**

Votre conseil d'administration ne nous a informés d'aucune nouvelle convention conclue au cours de l'exercice 2011. Par ailleurs, nos investigations ont relevé l'existence des conventions suivantes qui rentrent dans le cadre des articles précités :

✓ La société SICAV ENTREPRISE SA a souscrit à des obligations émises par la société TUNISIE LEASING. Le montant des intérêts nets perçus au titre de 2011 et comptabilisés par la société s'élève à 9 226 DT.

**2- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures**

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

✓ La gestion de la société SICAV ENTREPRISE SA est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien qui s'élève, au titre de l'exercice 2011, à 449 014 DT.

**3- Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants**

Votre conseil d'administration ne nous a pas informé de l'existence d'obligations ou d'engagements envers les dirigeants.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

**Le commissaire aux comptes :**  
Mourad FRADI  
Tunis, le 11 avril 2012