

**SICAV ENTREPRISE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011.

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 31 décembre 2011 faisant ressortir un total de 44 985 133 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaitre un gain de 335 523 DT et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 44 867 960 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 31 décembre 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.

**Le commissaire aux comptes :
Mourad FRADI
Tunis, le 28 janvier 2012**

SICAV ENTREPRISE

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

Montants exprimés en dinars tunisiens

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

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2011 AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2011 au 31/12/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011	Du 01/10/2010 au 31/12/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres		380 162	1 572 026	378 473	1 540 060
Dividendes			33 859		35 599
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	379 569	1 537 014	377 668	1 502 848
Autres revenus		593	1 153	805	1 613
Revenus des placements monétaires	4.2	73 429	337 669	97 405	335 063
<i>Total des revenus des placements</i>		453 591	1 909 695	475 878	1 875 123
Charges de gestion des placements	4.3	<112 945>	<449 014>	<108 609>	<419 827>
Revenu net des placements		340 646	1 460 681	367 269	1 455 296
Autres produits					
Autres charges	4.4	<12 428>	<50 410>	<12 088>	<46 947>
Résultat d'exploitation		328 218	1 410 271	355 181	1 408 349
Régularisation du résultat d'exploitation		22 498	<6 550>	129 389	118 933
Sommes distribuables de la période		350 716	1 403 721	484 570	1 527 282
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<22 498>	6 550	<129 389>	<118 933>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		7 644	95 145	4 069	<33 125>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<14>	<45 854>	2 399	129 381
Frais de négociation		<325>	<325>		
Résultat net de la période		335 523	1 459 237	361 649	1 504 605

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2011 AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	Du 01/10/2011 au 31/12/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011	Du 01/10/2010 au 31/12/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		335 523	1 459 237	361 649	1 504 605
Résultat d'exploitation		328 218	1 410 271	355 181	1 408 349
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		7 644	95 145	4 069	<33 125>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		<14>	<45 854>	2 399	129 381
Frais de négociation		<325>	<325>		
Distributions de dividendes			<1 544 530>		<1 534 280>
Transactions sur le capital		958 613	<795 874>	4 310 984	9 733 331
Souscriptions		11 157 032	54 932 573	12 993 116	63 448 109
Capital		10 840 428	53 319 040	12 573 984	61 374 822
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		12 001	36 368	31 662	80 586
Régularisation des sommes distribuables		304 603	1 577 165	387 470	1 992 701
Rachats		<10 198 419>	<55 728 447>	<8 682 132>	<53 714 778>
Capital		<9 905 267>	<54 129 027>	<8 403 063>	<52 058 841>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<11 047>	<32 953>	<20 988>	<66 190>
Régularisation des sommes distribuables		<282 105>	<1 566 467>	<258 081>	<1 589 747>
Variation de l'actif net		1 294 136	<881 167>	4 672 633	9 703 656
Actif net					
En début de période		43 573 824	45 749 127	41 076 494	36 045 471
En fin de période		44 867 960	44 867 960	45 749 127	45 749 127
Nombre d'actions					
En début de période		419 425	436 657	395 369	344 438
En fin de période		428 659	428 659	436 657	436 657
Valeur liquidative		104.671	104.671	104.771	104,771

Notes aux états financiers trimestriels
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>
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>				
Obligations de sociétés				
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%
Total Obligations de sociétés		24 262 778	24 830 668	55,17%

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%
Total Bons de trésor		7 436 100	7 667 577	17,05%

Bons du trésor Zéro Coupon

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

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%
Total OPCVM		962 595	960 613	2,14%
Total		34 138 880	35 312 110	78,48%

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>
<u>Certificats de dépôt</u>				
AMEN BANK au 05/02/2012	1 000 000	992 334	997 019	2,22%
Total émetteur AMEN BANK	1 000 000	992 334	997 019	2,22%
Total Certificats de dépôt	1 000 000	992 334	997 019	2,22%
<u>Billets de trésorerie</u>				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
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%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	3 500 000	3 482 194	3 490 643	7,76%
Total billets de trésorerie	3 500 000	3 482 194	3 490 643	7,76%
<u>Bon de trésor à court terme</u>				
BTC 52 semaines 27/03/2012	500 000	486 854	490 920	1,09%
Total bons de trésor à court terme	500 000	486 854	490 920	1,09%
Total		4 961 382	4 978 582	11,07%

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	-	-
	<u>4 694 441</u>	<u>5 502 941</u>

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^{er} octobre au 31 décembre 2011.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 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	53 319 040
Nombre de titres	526 487
Nombre d'actionnaires entrants	45

Rachats effectués

Montant	54 129 027
Nombre de titres	534 485
Nombre d'actionnaires sortants	34

Autres mouvements

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

Capital au 31 décembre 2011

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

(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} octobre au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2011 au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2011 au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2010 au</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Intérêts sur obligations	264 480	994 232	216 989	821 701
Intérêts sur BTA	90 295	446 714	137 416	591 111
Intérêts sur BTZC	24 794	96 068	23 263	90 036
	<u>379 569</u>	<u>1 537 014</u>	<u>377 668</u>	<u>1 502 848</u>

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2011 au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2011 au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2010 au</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Intérêts sur dépôt à vue	30 076	100 873	27 376	127 398
Intérêts sur billets	25 192	113 806	42 647	145 226
Intérêts sur certificats	11 923	99 794	27 382	48 573
Intérêts sur BTC	6 238	23 196	-	13 866
	<u>73 429</u>	<u>337 669</u>	<u>97 405</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} octobre au 31 décembre 2011 à 112 945 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2011 au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2011 au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2010 au</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Redevance CMF	11 295	44 902	10 862	41 983
TCL	1 133	4 839	1 226	4 964
Autres Retenues	-	669	-	-
	<u>12 428</u>	<u>50 410</u>	<u>12 088</u>	<u>46 947</u>