SICAV ENTREPRISE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

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 1er octobre au 31 décembre 2010.

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 31 décembre 2010, font apparaître un total actif de 45 861 904 DT, un actif net de 45 749 127 DT pour 436 657 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 104,771 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 31 décembre 2010.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Mourad FRADI

SICAV ENTREPRISE

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2010	31/12/2009
ACTIF			
Portefeuille-titres			
Obligations et valeurs assimilées		32 316 907	26 071 927
Titres OPCVM		962 190	925 673
	3.1	**33 279 097**	**26 997 600**
Placements monétaires et disponibilités			
Placements monétaires	**3.2**	7 079 866	2 476 651
Disponibilités	**3.3**	5 502 941	6 664 050
		12 582 807	**9 140 701**
Créances d'exploitations			
Autres actifs			
TOTAL ACTIF		**45 861 904**	**36 138 301**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	**3.4**	108 609	89 824
Autres créditeurs divers		4 168	3 006
TOTAL PASSIF		***112 777***	***92 830***
ACTIF NET			
Capital	**3.5**	44 221 845	34 795 212
Sommes distribuables		**1 527 282**	**1 250 259**
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
Sommes distribuables de l'exercice		1 527 282	1 250 259
ACTIF NET		***45 749 127***	***36 045 471***
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**45 861 904**	**36 138 301**

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er OCTOBRE 2010 AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2010 au 31/12/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010	Du 01/10/2009 au 31/12/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres		**378 473**	**1 540 060**	**336 377**	**1 390 643**
Dividendes			35 599		39 383
Revenus des obligations et valeurs assimilées	**4.1**	377 668	1 502 848	336 377	1 350 687
Autres revenus		805	1 613		573
Revenus des placements monétaires	**4.2**	**97 405**	**335 063**	**60 308**	**283 077**
Total des revenus des placements		*475 878*	*1 875 123*	*396 685*	*1 673 720*
Charges de gestion des placements	**4.3**	<108 609>	<419 827>	<89 824>	<365 162>
Revenu net des placements		*367 269*	*1 455 296*	*306 861*	*1 308 558*
Autres produits					
Autres charges	**4.4**	<12 088>	<46 947>	<8 982>	<36 516>
Résultat d'exploitation		*355 181*	*1 408 349*	*297 879*	*1 272 042*
Régularisation du résultat d'exploitation		129 389	118 933	<41 181>	<21 783>
Sommes distribuables de la période		*484 570*	*1 527 282*	*256 698*	*1 250 259*
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<129 389>	<118 933>	41 181	21 783
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		4 069	<33 125>	4 426	<21 488>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		2 399	129 381	88 066	218 377
Frais de négociation					
Résultat net de la période		**361 649**	**1 504 605**	**390 371**	**1 468 931**

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1er OCTOBRE 2010 AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2010 au 31/12/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010	Du 01/10/2009 au 31/12/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		**361 649**	**1 504 605**	**390 371**	**1 468 931**
Résultat d'exploitation		355 181	1 408 349	297 879	1 272 042
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		4 069	<33 125>	4 426	<21 488>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		2 399	129 381	88 066	218 377
Frais de négociation					
Distributions de dividendes			**<1 534 280>**		**<1 272 861>**
Transactions sur le capital		**4 310 984**	**9 733 331**	**<1 616 471>**	**588 744**
Souscriptions		**12 993 116**	**63 448 109**	**12 947 652**	**47 348 241**
Capital		12 573 984	61 374 822	12 495 337	45 795 176
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		31 662	80 586	59 543	134 319
Régularisation des sommes distribuables		387 470	1 992 701	392 772	1 418 746
Rachats		**<8 682 132>**	**<53 714 778>**	**<14 564 123>**	**<46 759 497>**
Capital		<8 403 063>	<52 058 841>	<14 067 585>	<45 178 830>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<20 988>	<66 190>	<62 585>	<128 299>
Régularisation des sommes distribuables		<258 081>	<1 589 747>	<433 953>	<1 452 368>
Variation de l'actif net		***4 672 633***	***9 703 656***	***<1 226 100>***	***784 814***
Actif net					
En début de période		41 076 494	36 045 471	37 271 571	35 260 657
En fin de période		45 749 127	45 749 127	36 045 471	36 045 471
Nombre d'actions					
En début de période		395 369	344 438	360 093	338 301
En fin de période		436 657	436 657	344 438	344 438
Valeur liquidative		***104,771***	***104,771***	***104,650***	***104,650***

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

(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 2010 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 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations de sociétés				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	270 000	279 321	0,61%
AIL 2007	4 000	160 000	160 362	0,35%
AIL 2008	3 000	180 000	182 385	0,40%
AIL 2009/1	3 500	280 000	292 446	0,64%
AIL 2010/1	2 000	200 000	206 168	0,45%
AMEN BANK 2006	5 000	350 000	363 938	0,79%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	200 000	202 958	0,44%
ATB 2007/1 A	2 000	140 000	143 582	0,31%
ATB 2007/1 D	2 000	176 000	181 568	0,40%
ATL 2006/1	5 000	300 000	308 548	0,67%
ATL 2007/1	2 000	80 000	81 402	0,18%
ATL 2008/1	3 000	180 000	185 539	0,40%
ATL 2009	10 000	800 000	823 242	1,80%
ATL 2010/1	5 000	500 000	508 342	1,11%
ATL 2010/2 TV	10 000	1 000 000	1 000 254	2,18%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 020 252	2,22%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	1 000 000	1 000 415	2,18%
BH 2009	5 000	500 000	500 058	1,09%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	400 000	401 315	0,88%
BNA SUBORDONNE 2009	5 000	466 650	481 508	1,05%
BTE 2010 A	1 500	150 000	151 862	0,33%
BTE 2010 B	3 500	350 000	354 757	0,77%
BTK 2009 CAT.D	1 500	150 000	155 943	0,34%
BTKD 2006	20 000	400 000	400 767	0,87%
CIL 2005/1	2 500	100 000	101 212	0,22%
CIL 2007/1	5 000	300 000	315 173	0,69%
CIL 2007/2	3 000	180 000	188 027	0,41%
CIL 2008/1	7 000	420 000	427 479	0,93%
CIL 2009/1	4 000	320 000	326 365	0,71%
CIL 2009/2	5 000	400 000	405 089	0,88%
CIL 2009/3	3 000	300 000	311 633	0,68%
CIL 2010/1	7 500	750 000	763 377	1,66%
CIL 2010/2	4 000	400 000	402 780	0,88%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	20 000	20 527	0,04%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 346	0,44%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 482	0,88%
HANNIBAL LEASE	2 000	120 000	124 247	0,27%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	180 000	184 924	0,40%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	180 000	184 924	0,40%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	207 579	0,45%
SIHM 2008	2 000	200 000	203 114	0,44%
STB 2008/2	3 000	281 250	293 952	0,64%
TL 2006-1	7 300	146 000	146 978	0,32%
TL 2007/1	10 000	400 000	400 285	0,87%
TL 2008/1	3 600	216 000	221 693	0,48%
TL 2008/2	3 000	180 000	180 898	0,39%
TL 2008/3	3 000	240 000	251 591	0,55%
TL 2009/2	8 000	800 000	824 982	1,80%
TL 2010/2	6 000	600 000	603 181	1,32%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	400 000	409 451	0,89%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	272 000	275 300	0,60%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 425 000	1 455 697	3,17%
UNIFACTOR 2008	4 000	240 000	250 018	0,55%
Total Obligations de sociétés		***19 102 900***	***19 471 236***	***42,42%***
Bons du trésor Assimilables				
BTA 03- 2012 6%	2 986	3 076 889	3 161 023	6,89%

BTA 10-2013 6,10%	230	241 155	241 324	0,53%
BTA 02- 2015 7%	3 450	3 573 867	3 689 568	8,04%
BTA 07 -2017 6,75%	900	892 880	916 315	2,00%
BTA 03- 2019 5,5%	2 900	2 949 700	3 052 508	6,66%
BTA 05- 2022 6,9%	25	27 000	27 749	0,06%
Total Bons de trésor		***10 761 491***	***11 088 487***	***24,18%***
Bons du trésor Zéro Coupon				
BTZC Octobre 2016	2 640	1 477 407	1 757 184	3,83%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		***1 477 407***	***1 757 184***	***3,83%***
Total obligations et valeurs assimilées		**31 341 798**	**32 316 907**	**70,43%**
Titres des OPCVM				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	638 635	1,39%
SICAV AXIS TRESORERIE	3 021	324 864	323 555	0,71%
Total OPCVM		**962 595**	**962 190**	**2,10%**
Total		**32 304 393**	**33 279 097**	**72,53%**

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
Certificats de dépôt				
AMEN BANK au 08/01/2011	500 000	499 523	499 666	1,09%
AMEN BANK au 11/01/2011	500 000	499 047	499 523	1,09%
AMEN BANK au 26/02/2011	500 000	495 213	497 086	1,08%
AMEN BANK au 28/03/2011	500 000	494 076	495 368	1,08%
Total émetteur AMEN BANK	***2 000 000***	***1 987 859***	***1 991 643***	***4,34%***
BTKD au 05/01/2011	1 000 000	988 156	999 527	2,18%
Total émetteur BTKD	***1 000 000***	***988 156***	***999 527***	***2,18%***
Total Certificats de dépôt	**3 000 000**	**2 976 015**	**2 991 170**	**6,52%**

	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
Billets de trésorerie				
Billets de trésorerie précomptés				
TUNISIE FACTORING au 04/01/2011	2 300 000	2 286 051	2 299 163	5,01%
TUNISIE FACTORING au 01/02/2011	1 300 000	1 288 995	1 295 127	2,82%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	***3 600 000***	***3 575 046***	***3 594 290***	***7,83%***
TUNISIE LEASING au 01/04/2011	500 000	492 542	494 406	1,08%
Total émetteur TUNISIE LEASING	***500 000***	***492 542***	***494 406***	***1,08%***
Total billets de trésorerie	**4 100 000**	**4 067 588**	**4 088 696**	**8,91%**
Total	**7 100 000**	**7 043 603**	**7 079 866**	**15,43%**

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	3 280 713	4 519 000
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	1 500 000
Amen Bank Med V	433 777	20 679
Liquidation émissions/rachats	130 639	<27 311>
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	90 541	91 918
Amen Bank PASTEUR	85 379	578 148
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	<18 108>	<18 384>
	5 502 941	**6 664 050**

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2010.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

Capital au 1er janvier 2010		
Montant	**34 795 212**	
Nombre de titres	344 438	
Nombre d'actionnaires	163	
Souscriptions réalisées		
Montant	**61 374 822**	
Nombre de titres	607 550	
Nombre d'actionnaires entrants	63	
Rachats effectués		
Montant	**52 058 841**	
Nombre de titres	515 331	
Nombre d'actionnaires sortants	25	
Autres mouvements		
Différences d'estimation (+/-)	<33 125 >	
Plus ou moins-value réalisée	129 381	
Régularisations des sommes non distribuables	14 021	
Résultat antérieur incorporé au capital	375	(i)
Capital au 31 décembre 2010		
Montant	**44 221 845**	
Nombre de titres	436 657	
Nombre d'actionnaires	201	

(i) L'assemblée générale ordinaire du 21 mai 2010 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 1er octobre au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Exercice clos au 31/12/2009
Intérêts sur obligations	216 989	821 701	206 300	753 093
Intérêts sur BTA	137 416	591 111	108 537	514 141
Intérêts sur BTZC	23 263	90 036	21 540	83 453
	377 668	**1 502 848**	**336 377**	**1 350 687**

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Exercice clos au 31/12/2009
Intérêts sur billets	42 647	145 226	20 060	118 777
Intérêts sur certificats	27 382	48 573	1 897	23 950
Intérêts sur dépôt à vue	27 376	127 398	30 156	114 604
Intérêts sur BTC	-	13 866	8 195	25 746
	97 405	**335 063**	**60 308**	**283 077**

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2010 à 108 609 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Exercice clos au 31/12/2009
Redevance CMF	10 862	41 983	8 982	36 516
TCL	1 226	4 964	-	-
	12 088	**46 947**	**8 982**	**36 516**