

SICAV ENTREPRISE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 avril au 30 juin 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 30 juin 2010, font apparaître un total actif de 46 606 087 DT, un actif net de 46 492 189 DT pour 452 017 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 102,855 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 2010.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI

SICAV ENTREPRISE

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
ACTIF				
<i>Portefeuille-titres</i>				
Obligations et valeurs assimilées		33 468 130	27 119 237	26 071 927
Titres OPCVM		942 693	906 493	925 673
	3.1	34 410 823	28 025 730	26 997 600
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>				
Placements monétaires	3.2	5 385 251	4 083 070	2 476 651
Disponibilités	3.3	6 810 013	4 417 816	6 664 050
		799 300	8 500 886	9 140 701
<i>Créances d'exploitations</i>				
<i>Autres actifs</i>				
TOTAL ACTIF		35 210 123	36 526 616	36 138 301
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	109 702	89 743	89 824
Autres créditeurs divers		4 196	3 004	3 006
TOTAL PASSIF		113 898	92 747	92 830
ACTIF NET				
Capital	3.5	45 692 889	35 770 819	34 795 212
Sommes distribuables		799 300	663 050	1 250 259
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		799 300	663 050	1 250 259
ACTIF NET		46 492 189	36 433 869	36 045 471
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		46 606 087	36 526 616	36 138 301

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2010 AU 30 JUIN 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2010 au 30/06/2010	Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Du 01/04/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres		428 283	762 150	371 994	697 298	1 390 643
Dividendes	4.1	35 599	35 599	39 383	39 383	39 383
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	392 684	726 551	332 611	657 627	1 350 687
Autres revenus					288	573
Revenus des placements monétaires	4.3	82 236	153 583	66 606	152 849	283 077
<i>Total des revenus des placements</i>		510 519	915 733	438 600	850 147	1 673 720
Charges de gestion des placements	4.4	<109 702>	<202 465>	<89 743>	<181 130>	<365 162>
Revenu net des placements		400 817	713 268	348 857	669 017	1 308 558
Autres produits						
Autres charges	4.5	<12 268>	<22 666>	<8 974>	<18 113>	<36 516>
Résultat d'exploitation		388 549	690 602	339 883	650 904	1 272 042
Régularisation du résultat d'exploitation		99 526	108 698	7 582	12 146	<21 783>
Sommes distribuables de la période		488 075	799 300	347 465	663 050	1 250 259
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<99 526>	<108 698>	<7 582>	<12 146>	21 783
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<53 104>	<51 967>	<39 140>	<29 116>	<21 488>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		17 722	72 280	101 240	133 811	218 377
Frais de négociation						
Résultat net de la période		353 167	710 915	401 983	755 599	1 468 931

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2010 AU 30 JUIN 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/04/2010 au 30/06/2010	Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Du 01/04/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	353 167	710 915	401 983	755 599	1 468 931
Résultat d'exploitation	388 549	690 602	339 883	650 904	1 272 042
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<53 104>	<51 967>	<39 140>	<29 116>	<21 488>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	17 722	72 280	101 240	133 811	218 377
Frais de négociation					
Distributions de dividendes	<1 534 280>	<1 534 280>	<1 272 861>	<1 272 861>	<1 272 861>
Transactions sur le capital	8 729 164	11 270 083	<451 931>	1 690 474	588 744
Souscriptions	27 894 019	39 005 362	12 523 740	21 471 832	47 348 241
Capital	26 936 632	37 609 517	12 114 200	20 704 474	45 795 176
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	32 436	34 229	32 813	35 349	134 319
Régularisation des sommes distribuables	924 951	1 361 616	376 727	732 009	1 418 746
Rachats	<19 164 855>	<27 735 279>	<12 975 671>	<19 781 358>	<46 759 497>
Capital	<18 514 073>	<26 741 865>	<12 491 118>	<19 021 751>	<45 178 830>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<21 520>	<24 517>	<25 689>	<27 905>	<128 299>
Régularisation des sommes distribuables	<629 262>	<968 897>	<458 864>	<731 702>	<1 452 368>
Variation de l'actif net	7 548 051	10 446 718	<1 322 809>	1 173 212	784 814
Actif net					
En début de période	38 944 138	36 045 471	37 756 678	35 260 657	35 260 657
En fin de période	46 492 189	46 492 189	36 433 869	36 433 869	36 045 471
Nombre d'actions					
En début de période	368 642	344 438	358 809	338 301	338 301
En fin de période	452 017	452 017	355 056	355 056	344 438
Valeur liquidative	102,855	102,855	102,614	102,614	104,650

Notes aux états financiers trimestriels

Arrêtés au 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 2010 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations de sociétés				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	270 000	271 698	0,58%
AIL 2007	4 000	240 000	247 088	0,53%
AIL 2008	3 000	240 000	249 369	0,54%
AIL 2009/1	3 500	280 000	285 106	0,61%
AIL 2010/1	2 000	200 000	201 933	0,43%
AMEN BANK 2006	5 000	350 000	356 070	0,76%
ATB 2007/1 A	2 000	140 000	140 576	0,30%
ATB 2007/1 D	2 000	176 000	176 902	0,38%
ATL 2006/1	5 000	300 000	300 684	0,65%
ATL 2007/1	2 000	120 000	125 197	0,27%
ATL 2008/1	3 000	180 000	180 821	0,39%
ATL 2009	10 000	800 000	805 497	1,73%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 048 022	2,25%
BH 2009	5 000	500 000	510 571	1,10%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	512 161	1,10%
BNA SUBORDONNE 2009	5 000	466 650	471 345	1,01%
BTK 2009 CAT.D	1 500	150 000	152 404	0,33%
BTKD 2006	20 000	800 000	821 370	1,76%
CIL 2005/1	2 500	150 000	155 984	0,33%
CIL 2007/1	5 000	300 000	307 308	0,66%
CIL 2007/2	3 000	180 000	183 308	0,39%
CIL 2008/1	7 000	560 000	584 413	1,25%
CIL 2009/1	4 000	400 000	416 684	0,89%
CIL 2009/2	5 000	500 000	517 023	1,11%
CIL 2009/3	3 000	300 000	305 282	0,66%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	20 000	20 003	0,04%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 248	0,43%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 288	0,86%
HANNIBAL LEASE	2 000	120 000	120 907	0,26%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	180 000	180 205	0,39%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	180 000	180 205	0,39%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	202 336	0,43%
SIHM 2008	2 000	200 000	208 192	0,45%
STB 2008/2	3 000	281 250	286 579	0,61%
TL 2005-1	4 000	80 000	83 019	0,18%
TL 2006-1	7 300	292 000	301 485	0,65%
TL 2007/1	10 000	600 000	615 899	1,32%
TL 2008/1	3 600	216 000	216 031	0,46%
TL 2008/2	3 000	240 000	247 385	0,53%
TL 2008/3	3 000	240 000	245 300	0,53%
TL 2009/2	8 000	800 000	808 447	1,73%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	600 000	630 838	1,35%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	340 000	351 747	0,75%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 500 000	1 567 123	3,36%
UNIFACTOR 2008	4 000	240 000	243 728	0,52%
Total Obligations de sociétés		16 031 900	16 439 781	35,25%
Bons du trésor Assimilables				
BTA 03-2012-6%	2 986	3 076 889	3 112 724	6,68%
BTA 10-2013-6.10%	1 130	1 184 805	1 227 854	2,63%
BTA 07-2014-8.25%	2 000	2 251 429	2 401 774	5,15%
BTA 02-2015-7%	5 300	5 490 288	5 532 058	11,87%
BTA 07-2017-6.75%	900	892 880	940 282	2,02%
BTA 03-2019-5.5%	2 000	2 050 750	2 075 493	4,45%
BTA 05-2022-6.9%	25	27 000	27 135	0,06%
Total Bons de trésor		14 974 041	15 317 320	32,86%
Bons du trésor Zéro Coupon				

BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	1 711 029	3,67%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		1477 407	1 711 029	3,67%
Total obligations et valeurs assimilées		32 483 348	33 468 130	71,78%
Titres des OPCVM				
SICAV AXIS TRESORERIE	3 021	324 864	316 972	0,68%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	625 721	1,34%
Total OPCVM		962 595	942 693	2,02%
Total		33 445 943	34 410 823	73,80%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2010 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 07/07/2010	500 000	499 166	499 750	1,07%
AMEN BANK au 08/07/2010	500 000	499 166	499 708	1,07%
Total émetteur AMEN BANK	1 000 000	998 332	999 458	2,14%
Total Certificats de dépôt	1 000 000	998 332	999 458	2,14%
<u>Billets de trésorerie</u>				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 08/07/2010	2 500 000	2 497 115	2 497 980	5,36%
TUNISIE FACTORING au 09/08/2010	1 500 000	1 488 171	1 493 410	3,20%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	4 000 000	3 985 286	3 991 390	8,56%
Total billets de trésorerie	4 000 000	3 985 286	3 991 390	8,56%
<u>Bon de trésor à court terme</u>				
BTC 52 semaines 07/09/2010	400 000	384 494	394 403	0,85%
Total bons de trésor à court terme	400 000	384 494	394 403	0,85%
Total	5 400 000	5 368 112	5 385 251	11,55%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2010 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	5 080 500	3 864 142	4 519 000
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Amen Bank PASTEUR	224 192	68 026	578 148
Intérêts courus sur dépôt à vue	54 315	49 884	91 918
Amen Bank Med V	23 269	69 923	20 679
Coupon à recevoir	-	<42>	-

Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<10 863>	<9 977>	<18 384>
Liquidation émissions/rachats	<61 400>	<1 124 140>	<27 311>
	6 810 013	4 417 816	6 664 050

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2010 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 2010.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2010 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2010

Montant	34 795 212
Nombre de titres	344 438
Nombre d'actionnaires	163

Souscriptions réalisées

Montant	37 609 517
Nombre de titres	372 297
Nombre d'actionnaires entrants	66

Rachats effectués

Montant	26 741 865
Nombre de titres	264 718
Nombre d'actionnaires sortants	24

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	<51 967 >
Plus ou moins-value réalisée	72 280
Régularisations des sommes non distribuables	9 349
Résultat antérieur incorporé au capital	363 (i)

Capital au 30 juin 2010

Montant	45 692 889
Nombre de titres	452 017
Nombre d'actionnaires	205

(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 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2010 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Dividende UNIVERS OBLIGATION SICAV	24 025	27 579
Dividende SICAV AXIS TRESORE	<u>11 574</u>	<u>11 804</u>
	<u>35 599</u>	<u>39 383</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 2010 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2010 au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2009 au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2009</u>
Intérêts sur obligations	199 990	178 307	753 093
Intérêts sur BTA	170 409	133 671	514 141
Intérêts sur BTZC	22 285	20 633	83 453
	<u>392 684</u>	<u>332 611</u>	<u>1 350 687</u>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2010 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2010 au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2009 au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2009</u>
Intérêts sur billets	35 844	20 675	118 777
Intérêts sur dépôt à vue	31 498	28 845	114 604
Intérêts sur certificats	11 389	7 116	23 950
Intérêts sur BTC	3 505	9 970	25 746
	<u>82 236</u>	<u>66 606</u>	<u>283 077</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 2010 à 109 702 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 2010 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2010 au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2009 au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2009</u>
Redevance CMF	10 970	8 974	36 516
TCL	1 298	-	-
	<u>12 268</u>	<u>8 974</u>	<u>36 516</u>