

SICAV ENTREPRISE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 janvier au 31 mars 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 mars 2010, font apparaître un total actif de 39 040 671 DT, un actif net de 38 944 138 DT pour 368 642 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 105,642 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 mars 2010.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI

SICAV ENTREPRISE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
ACTIF				
<i>Portefeuille-titres</i>				
Obligations et valeurs assimilées		27 602 984	25 913 562	26 071 927
Titres OPCVM		934 265	936 732	925 673
	3.1	28 537 249	26 850 294	26 997 600
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>				
Placements monétaires	3.2	5 078 923	5 419 208	2 476 651
Disponibilités	3.3	5 424 499	5 581 778	6 664 050
		10 503 422	11 000 986	9 140 701
<i>Créances d'exploitations</i>				
<i>Autres actifs</i>				
TOTAL ACTIF		39 040 671	37 851 280	36 138 301
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	92 763	91 387	89 824
Autres créditeurs divers		3 770	3 215	3 006
TOTAL PASSIF		96 533	94 602	92 830
ACTIF NET				
Capital	3.6	37 294 796	36 078 513	34 795 212
Sommes distribuables	3.5	1 649 342	1 678 165	1 250 259
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 338 117	1 362 580	
Sommes distribuables de l'exercice		311 225	315 585	1 250 259
ACTIF NET		38 944 138	37 756 678	36 045 471
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		39 040 671	37 851 280	36 138 301

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2010 AU 31 MARS 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2010 au 31/03/2010	Du 01/01/2009 au 31/03/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres		333 867	325 304	1 390 643
Dividendes				39 383
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	333 867	325 016	1 350 687
Autres revenus			288	573
Revenus des placements monétaires	4.2	71 347	86 243	283 077
<i>Total des revenus des placements</i>		405 214	411 547	1 673 720
Charges de gestion des placements	4.3	<92 763>	<91 387>	<365 162>
Revenu net des placements		312 451	320 160	1 308 558
Autres produits				
Autres charges	4.4	<10 398>	<9 139>	<36 516>
Résultat d'exploitation		302 053	311 021	1 272 042
Régularisation du résultat d'exploitation		9 172	4 564	<21 783>
Sommes distribuables de la période		311 225	315 585	1 250 259
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<9 172>	<4 564>	21 783
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		1 137	10 024	<21 488>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		54 558	32 571	218 377
Frais de négociation				
Résultat net de la période		357 748	353 616	1 468 931

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2010 AU 31 MARS 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	Du 01/01/2010 au 31/03/2010	Du 01/01/2009 au 31/03/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		357 748	353 616	1 468 931
Résultat d'exploitation		302 053	311 021	1 272 042
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 137	10 024	<21 488>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		54 558	32 571	218 377
Frais de négociation				
Distributions de dividendes				<1 272 861>
Transactions sur le capital		2 540 919	2 142 405	588 744
Souscriptions		11 111 343	8 948 092	47 348 241
Capital		10 672 885	8 590 274	45 795 176
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		1 793	2 536	134 319
Régularisation des sommes distribuables		436 665	355 282	1 418 746
Rachats		<8 570 424>	<6 805 687>	<46 759 497>
Capital		<8 227 792>	<6 530 633>	<45 178 830>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<2 997>	<2 216>	<128 299>
Régularisation des sommes distribuables		<339 635>	<272 838>	<1 452 368>
Variation de l'actif net		2 898 667	2 496 021	784 814
Actif net				
En début de période		36 045 471	35 260 657	35 260 657
En fin de période		38 944 138	37 756 678	36 045 471
Nombre d'actions				
En début de période		344 438	338 301	338 301
En fin de période		368 642	358 809	344 438
Valeur liquidative		105.642	105.228	104.650

Notes aux états financiers trimestriels

ARRETES AU 31 MARS 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 mars 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 mars 2010 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	285 000	298 774	0,77%
AIL 2007	4 000	240 000	243 797	0,62%
AIL 2008	3 000	240 000	246 257	0,63%
AIL 2009/1	3 500	280 000	281 476	0,72%
AIL 2010/1	2 000	200 000	201 151	0,52%
AMEN BANK 2006	5 000	350 000	352 415	0,90%
ATB 2007/1 A	2 000	160 000	165 410	0,42%
ATB 2007/1 D	2 000	184 000	191 788	0,49%
ATL 2006/1	5 000	400 000	416 526	1,07%
ATL 2007/1	2 000	120 000	123 641	0,32%
ATL 2008/1	3 000	240 000	250 463	0,64%
ATL 2009	10 000	1 000 000	1 039 901	2,66%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 034 060	2,65%
BH 2009	5 000	500 000	505 285	1,29%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	506 741	1,30%
BNA SUBORDONNE 2009	5 000	500 000	521 245	1,34%
BTK 2009 CAT.D	1 500	150 000	150 654	0,39%
BTKD 2006	20 000	800 000	811 397	2,08%
CIL 2005/1	2 500	150 000	153 889	0,39%
CIL 2007/1	5 000	300 000	303 419	0,78%
CIL 2007/2	3 000	180 000	180 975	0,46%
CIL 2008/1	7 000	560 000	577 153	1,48%
CIL 2009/1	4 000	400 000	412 296	1,06%
CIL 2009/2	5 000	500 000	511 663	1,31%
CIL 2009/3	3 000	300 000	302 140	0,77%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	40 000	41 567	0,11%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 155	0,52%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 111	1,03%
HANNIBAL LEASE	2 000	160 000	167 840	0,43%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	240 000	249 642	0,64%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	240 000	249 642	0,64%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	210 145	0,54%
SIHM 2008	2 000	200 000	205 639	0,53%
STB 2008/2	3 000	281 250	282 933	0,72%
TL 2005-1	4 000	80 000	81 902	0,21%
TL 2006-1	7 300	292 000	297 700	0,76%

TL 2007/1	10 000	600 000	608 121	1,56%
TL 2008/1	3 600	288 000	299 283	0,77%
TL 2008/2	3 000	240 000	244 274	0,63%
TL 2008/3	3 000	240 000	242 188	0,62%
TL 2009/2	8 000	800 000	800 270	2,05%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	600 000	622 461	1,59%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	340 000	347 916	0,89%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 500 000	1 549 621	3,97%
UNIFACTOR 2008	4 000	240 000	240 615	0,62%
Total Obligations de sociétés		16 720 250	17 127 541	43,89%
Bons du trésor Assimilables				
BTA 05-2022-6.9%	25	27 000	28 449	0,07%
BTA 07-2017-6.75%	900	892 880	928 165	2,38%
BTA 02-2015-7%	5 600	5 801 058	5 775 143	14,79%
BTA 03-2019-5.50%	2 000	2 050 753	2 054 943	5,26%
Total Bons de trésor		8 771 691	8 786 700	22,5%
Bons du trésor Zéro Coupon				
BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	1 688 743	4,33%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		1 477 407	1 688 743	4,33%
Total obligations et valeurs assimilées		26 969 348	27 602 984	70,72%
Titres des OPCVM				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	619 807	1,59%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	314 458	0,81%
Total OPCVM		927 100	934 265	2,40%
Total		27 896 448	28 537 249	73,12%

3.2 Placements monétaires :

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

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
Certificats de dépôt				
AMEN BANK au 05/04/2010	1 000 000	999 227	999 691	2,56%
AMEN BANK au 09/04/2010	500 000	499 614	499 691	1,28%
Total émetteur AMEN BANK	1 500 000	1 498 841	1 499 382	3,84%
Total Certificats de dépôt	1 500 000	1 498 841	1 499 382	3,84%
Billets de trésorerie				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 28/04/2010	1 500 000	1 491 593	1 495 460	3,83%
TUNISIE FACTORING au 21/04 /2010	1 200 000	1 193 274	1 197 310	3,07%
Total billets de trésorerie	2 700 000	2 684 867	2 692 770	6,90%
Bon de trésor à court terme				

BTC 52 semaines 06/04/2010	500 000	479 363	495 645	1,27%
BTC 52 semaines 07/09/2010	400 000	384 494	391 126	1,00%
Total bons de trésor à court terme	900 000	863 857	886 771	2,27%
Total		5 047 565	5 078 923	13,01%

3.3 Disponibilités :

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

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	3 923 166	4 038 990	4 519 000
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Amen Bank PASTEUR	65 741	20 879	578 148
Intérêts courus sur dépôt à vue	33 636	34 906	91 918
Amen Bank Med V	2 908	3 498	20 679
Coupon à recevoir	-	<44>	-
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<6 727 >	<6 981>	<18 384>
Liquidation émissions/rachats	<94 225 >	<9 470>	<27 311>
	<u>5 424 499</u>	<u>5 581 778</u>	<u>6 664 050</u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 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} janvier au 31 mars 2010.

3.5 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 mars 2010 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>Résultats d'exploitation</u>	<u>Régularisations</u>	<u>Sommes distribuables</u>
Exercice 2009	1 250 259	87 858	1 338 117
Exercice 2010	302 053	9 172	311 225
	<u>1 552 312</u>	<u>97 030</u>	<u>1 649 342</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 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	10 672 885
Nombre de titres	105 651
Nombre d'actionnaires entrants	19

Rachats effectués

Montant	8 227 792
Nombre de titres	81 447
Nombre d'actionnaires sortants	11

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	1 137
Plus ou moins-value réalisée	54 558
Régularisations des sommes non distribuables	<1 204>

Capital au 31 mars 2010

Montant	37 294 796
Nombre de titres	368 642
Nombre d'actionnaires	171

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} janvier au 31 mars 2010 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2010 au</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2009 au</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2009</u>
Intérêts sur obligations	196 865	167 677	753 093
Intérêts sur BTA	115 408	137 254	514 141
Intérêts sur BTZC	21 594	20 085	83 453
	<u>333 867</u>	<u>325 016</u>	<u>1 350 687</u>

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2010 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2010 au</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2009 au</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2009</u>
Intérêts sur dépôt à vue	34 036	28 494	114 604
Intérêts sur billets	26 202	45 227	118 777
Intérêts sur BTC	7 866	2 399	25 746
Intérêts sur certificats	2 617	10 123	23 950
	<u>70 721</u>	<u>86 243</u>	<u>283 077</u>

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2010 à 92 763 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2010 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Redevance CMF	9 276	9 139	36 516
TCL	1 122	-	-
	<u>10 398</u>	<u>9 139</u>	<u>36 516</u>