

SICAV ENTREPRISE**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009**

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 2009.

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 2009, font apparaître un total actif de 36 526 616 DT, un actif net de 36 433 869 DT pour 355 056 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 102,614 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 2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI

SICAV ENTREPRISE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIF				
<i>Portefeuille-titres</i>				
Obligations et valeurs assimilées		27 119 237	25 289 675	25 753 172
Titres OPCVM		906 493	906 829	927 064
	3.1	28 025 730	26 196 504	26 680 236
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>				
Placements monétaires	3.2	4 083 070	7 528 553	5 788 598
Disponibilités	3.3	4 417 816	2 487 799	2 895 353
		8 500 886	10 016 352	8 683 951
<i>Créances d'exploitations</i>				
<i>Autres actifs</i>				
TOTAL ACTIF		36 526 616	36 212 856	35 364 187
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	89 743	89 901	100 225
Autres créditeurs divers		3 004	2 983	3 305
TOTAL PASSIF		92 747	92 884	103 530
ACTIF NET				
Capital	3.5	35 770 819	35 420 034	33 975 957
Sommes distribuables		663 050	699 938	1 284 700
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		663 050	699 938	1 284 700
ACTIF NET		36 433 869	36 119 972	35 260 657
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		36 526 616	36 212 856	35 364 187

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2009 AU 30 JUIN 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2009 au 30/06/2009	Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres		371 994	697 298	362 235	679 159	1 394 227
Dividendes	4.1	39 383	39 383	37 745	37 745	37 745
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	332 611	657 627	323 919	640 620	1 355 118
Autres revenus			288	571	794	1 364
Revenus des placements monétaires	4.3	66 606	152 849	97 782	207 865	425 216
<i>Total des revenus des placements</i>		438 600	850 147	460 017	887 024	1 819 443
Charges de gestion des placements	4.4	<89 743>	<181 130>	<89 901>	<179 791>	<382 825>
Revenu net des placements		348 857	669 017	370 116	707 233	1 436 618
Autres produits						
Autres charges	4.5	<8 974>	<18 113>	<8 990>	<17 979>	<38 283>
Résultat d'exploitation		339 883	650 904	361 126	689 254	1 398 335
Régularisation du résultat d'exploitation		7 582	12 146	13 368	10 684	<113 635>
Sommes distribuables de la période		347 465	663 050	374 494	699 938	1 284 700
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<7 582>	<12 146>	<13 368>	<10 684>	113 635
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<39 140>	<29 116>	<25 416>	<15 428>	<8 657>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		101 240	133 811	14 141	22 778	76 112
Frais de négociation						
Résultat net de la période		401 983	755 599	349 851	696 604	1 465 790

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2009 AU 30 JUIN 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/04/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2009 au 30/06/2009	Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	401 983	755 599	349 851	696 604	1 465 790
Résultat d'exploitation	339 883	650 904	361 126	689 254	1 398 335
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<39 140>	<29 116>	<25 416>	<15 428>	<8 657>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	101 240	133 811	14 141	22 778	76 112
Frais de négociation					
Distributions de dividendes	<1 272 861>	<1 272 861>	<1 366 108>	<1 366 108>	<1 366 108>
Transactions sur le capital	<451 931>	1 690 474	1 097 016	2 070 194	441 693
Souscriptions	12 523 740	21 471 832	23 450 365	32 549 227	92 777 165
Capital	12 114 200	20 704 474	22 456 655	31 184 199	89 894 687
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	32 813	35 349	14 471	15 476	47 748
Régularisation des sommes distribuables	376 727	732 009	979 239	1 349 552	2 834 730
Rachats	<12 975 671>	<19 781 358>	<22 353 349>	<30 479 033>	<92 335 472>
Capital	<12 491 118>	<19 021 751>	<21 426 940>	<29 214 182>	<89 425 286>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<25 689>	<27 905>	<11 545>	<12 958>	<48 796>
Régularisation des sommes distribuables	<458 864>	<731 702>	<914 864>	<1 251 893>	<2 861 390>
Variation de l'actif net	<1 322 809>	1 173 212	80 759	1 400 690	541 375
Actif net					
En début de période	37 756 678	35 260 657	36 039 213	34 719 282	34 719 282
En fin de période	36 433 869	36 433 869	36 119 972	36 119 972	35 260 657
Nombre d'actions					
En début de période	358 809	338 301	342 999	333 618	333 618
En fin de période	355 056	355 056	353 272	353 272	338 301
Valeur liquidative	102,614	102,614	102,244	102,244	104,229

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2009
(MONTANTS EXPRIMES 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 bénéficiaires 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 2009 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 2009 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	286 793	0,79%
AIL 2007	4 000	320 000	329 451	0,90%
AIL 2008	3 000	300 000	311 711	0,85%
AIL 2009/1	3 500	350 000	356 382	0,98%
AMEN BANK 2006	5 000	400 000	407 243	1,11%
ATB 2007/1 A	2 000	160 000	160 649	0,44%
ATB 2007/1 D	2 000	184 000	184 931	0,51%
ATL 2006/1	5 000	400 000	400 912	1,10%
ATL 2007/1	2 000	160 000	166 930	0,46%
ATL 2008/1	3 000	240 000	241 094	0,66%
ATL 2009	10 000	1 000 000	1 006 871	2,76%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 048 022	2,87%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	513 094	1,40%
BNA SUBORDONNE 2009	5 000	500 000	505 030	1,38%
BTKD 2006	20 000	1 200 000	1 232 055	3,37%
C.I.L 2004/2	400	8 000	8 113	0,02%
CIL 2005/1	2 500	200 000	207 978	0,57%
CIL 2007/1	5 000	400 000	409 745	1,12%
CIL 2007/2	3 000	240 000	244 411	0,67%
CIL 2008/1	7 000	700 000	730 516	2,00%
CIL 2009/1	4 000	400 000	400 096	1,10%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	40 000	40 006	0,11%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 244	0,55%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 279	1,10%
HANNIBAL LEASE	2 000	160 000	161 210	0,44%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	240 000	240 274	0,66%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	240 000	240 274	0,66%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	202 336	0,55%
SIHM 2008	2 000	200 000	208 192	0,57%
STB 2008/2	3 000	300 000	305 684	0,84%
TL 2005-1	4 000	160 000	166 039	0,45%
TL 2006-1	7 300	438 000	452 227	1,24%
TL 2007/1	10 000	800 000	821 199	2,25%
TL 2008/1	3 600	288 000	288 041	0,79%
TL 2008/2	3 000	300 000	309 232	0,85%
TL 2008/3	3 000	300 000	306 625	0,84%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	800 000	841 117	2,30%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	324 968	0,89%
Total Obligations de sociétés		14 333 000	14 662 974	40,15%
Bons du trésor Assimilables				
BTA 03-2012-6%	100	104 300	105 942	0,29%
BTA 10-2013-6.10%	2 700	2 700 590	2 798 625	7,66%
BTA 04-2014-7.5%	1 000	1 129 000	1 142 068	3,13%
BTA 02-2015-7%	5 600	5 801 059	5 873 600	16,08%
BTA 07-2017-6.75%	900	892 880	940 148	2,57%
Total Bons de trésor		10 627 829	10 860 383	29,73%
Bons du trésor Zéro Coupon				
BTZC Octobre 2016	2 600	1 448 875	1 595 880	4,37%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		1 448 875	1 595 880	4,37%
Total obligations et valeurs assimilées		26 409 704	27 119 237	74,25%
Titres des OPCVM				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	601 944	1,65%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	304 549	0,83%
Total OPCVM		927 100	906 493	2,48%
Total		27 336 804	28 025 730	76,73%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2009 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 11/07/2009	500 000	498 794	499 598	1,37%
AMEN BANK au 11/07/2009	500 000	499 195	499 597	1,37%
Total émetteur AMEN BANK	1 000 000	997 989	999 195	2,74%
Total Certificats de dépôt	1 000 000	997 989	999 195	2,74%
Billets de trésorerie				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 14/08/2009	2 000 000	1 985 912	1 989 669	5,45%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	2 000 000	1 985 912	1 989 669	5,45%
Total billets de trésorerie précomptés	2 000 000	1 985 912	1 989 669	5,45%
<u>Billets de trésorerie post comptés</u>				
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	514 132	1,41%
Total émetteur PALM BEACH	500 000	500 000	514 132	1,41%
Total billets de trésorerie post comptés	500 000	500 000	514 132	1,41%
Total billets de trésorerie	2 500 000	2 485 912	2 503 801	6,86%
<u>Bon de trésor à court terme</u>				
BTC 52 semaines 02/03/2010	100 000	95 202	96 520	0,26%
BTC 52 semaines 06/04/2010	500 000	479 363	483 554	1,32%
Total bons de trésor à court terme	600 000	574 565	580 074	1,58%
Total	4 100 000	4 058 466	4 083 070	11,18%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2009 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	3 864 142	1 998 000	2 464 000
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	-	-
Amen Bank Med V	69 923	26 082	240 654
Amen Bank PASTEUR	68 026	75 431	310 495
Intérêts courus sur dépôt à vue	49 884	12 865	21 234
Ventre titre à encaisser	-	282 304	-
Coupon à recevoir	<42>	-	<2 863
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<9 977>	<2 573>	<4 247
Liquidation émissions/rachats	<1 124 140>	95 690	<133 920
	4 417 816	2 487 799	2 895 353

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2009 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 2009.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2009 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2009		
Montant		33 975 957
Nombre de titres		338 301
Nombre d'actionnaires		145
Souscriptions réalisées		
Montant		20 704 474
Nombre de titres		206 156
Nombre d'actionnaires entrants		32
Rachats effectués		

Montant	19 021 751
Nombre de titres	189 401
Nombre d'actionnaires sortants	27
Autres mouvements	
Différences d'estimation (+/-)	<29 116>
Plus ou moins-value réalisée	133 811
Régularisations des sommes non distribuables	7 264
Résultat antérieur incorporé au capital	180 (i)

Capital au 30 juin 2009

Montant	35 770 819
Nombre de titres	355 056
Nombre d'actionnaires	150

(i) L'assemblée générale ordinaire du 22 mai 2009 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 2009 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Dividende UNIVERS OBLIGATION SICAV	27 579	25 405
Dividende SICAV AXIS TRESORE	11 804	12 340
	<u>39 383</u>	<u>37 745</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 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2009 au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2008</u>
Intérêts sur obligations	178 307	144 772	611 980
Intérêts sur BTA	133 671	167 146	690 276
Intérêts sur BTZC	20 633	12 001	52 862
	<u>332 611</u>	<u>323 919</u>	<u>1 355 118</u>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2009 au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2008</u>
Intérêts sur dépôt à vue	28 845	10 534	55 502
Intérêts sur billets	20 675	67 818	288 366
Intérêts sur BTC	9 970	-	-
Intérêts sur certificats	7 116	19 430	81 348
	<u>66 606</u>	<u>97 782</u>	<u>425 216</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 2009 à 89 743 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2009 à 8 974 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.