

SICAV ENTREPRISE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 juillet au 30 septembre 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 septembre 2009, font apparaître un total actif de 37 368 880 DT, un actif net de 37 271 571 DT pour 360 093 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 103,505 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 septembre 2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI

SICAV ENTREPRISE

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
ACTIF				
<i><u>Portefeuille-titres</u></i>				
Obligations et valeurs assimilées		28 050 493	28 683 901	25 753 172
Titres OPCVM		915 828	916 796	927 064
	3.1	28 966 321	29 600 697	26 680 236
<i><u>Placements monétaires et disponibilités</u></i>				
Placements monétaires	3.2	3 886 858	7 048 420	5 788 598
Disponibilités	3.3	4 515 701	5 210 015	2 895 353
		8 402 559	12 258 435	8 683 951
<i><u>Créances d'exploitations</u></i>				
<i><u>Autres actifs</u></i>				
TOTAL ACTIF		37 368 880	41 859 132	35 364 187
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	94 208	102 809	100 225
Autres créditeurs divers		3 101	3 227	3 305
TOTAL PASSIF		97 309	106 036	103 530
ACTIF NET				
Capital	3.5	36 278 010	40 587 955	33 975 957
Sommes distribuables		993 561	1 165 141	1 284 700
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		993 561	1 165 141	1 284 700
ACTIF NET		37 271 571	41 753 096	35 260 657
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		37 368 880	41 859 132	35 364 187

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2009 AU 30 SEPTEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	Du 01/07/2009 au 30/09/2009	Du 01/01/2009 au 30/09/2009	Du 01/07/2008 au 30/09/2008	Du 01/01/2008 au 30/09/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres		356 968	1 054 266	354 936	1 034 095	1 394 227
Dividendes			39 383		37 745	37 745
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	356 683	1 014 310	354 650	995 270	1 355 118
Autres revenus		285	573	286	1 080	1 364
Revenus des placements monétaires	4.2	69 920	222 769	114 504	322 369	425 216
<i>Total des revenus des placements</i>		426 888	1 277 035	469 440	1 356 464	1 819 443
Charges de gestion des placements	4.3	<94 208>	<275 338>	<102 809>	<282 600>	<382 825>
Revenu net des placements		332 680	1 001 697	366 631	1 073 864	1 436 618
Autres produits						
Autres charges	4.4	<9 421>	<27 534>	<10 281>	<28 260>	<38 283>
Résultat d'exploitation		323 259	974 163	356 350	1 045 604	1 398 335
Régularisation du résultat d'exploitation		7 252	19 398	108 853	119 537	<113 635>
Sommes distribuables de la période		330 511	993 561	465 203	1 165 141	1 284 700
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<7 252>	<19 398>	<108 853>	<119 537>	113 635
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		3 202	<25 914>	3 343	<12 085>	<8 657>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<3 500>	130 311	11 821	34 599	76 112
Frais de négociation						
Résultat net de la période		322 961	1 078 560	371 514	1 068 118	1 465 790

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2009 AU 30 SEPTEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	Du 01/07/2009 au 30/09/2009	Du 01/01/2009 au 30/09/2009	Du 01/07/2008 au 30/09/2008	Du 01/01/2008 au 30/09/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		322 961	1 078 560	371 514	1 068 118	1 465 790
Résultat d'exploitation		323 259	974 163	356 350	1 045 604	1 398 335
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		3 202	<25 914>	3 343	<12 085>	<8 657>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		<3 500>	130 311	11 821	34 599	76 112
Frais de négociation						
Distributions de dividendes			<1 272 861>		<1 366 108>	<1 366 108>
Transactions sur le capital		514 741	2 205 215	5 261 610	7 331 804	441 693
Souscriptions		12 928 757	34 400 589	48 767 809	81 317 036	92 777 165
Capital		12 595 365	33 299 839	47 616 489	78 800 688	89 894 687
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		39 427	74 776	23 337	38 813	47 748
Régularisation des sommes distribuables		293 965	1 025 974	1 127 983	2 477 535	2 834 730
Rachats		<12 414 016>	<32 195 374>	<43 506 199>	<73 985 232>	<92 335 472>
Capital		<12 089 494>	<31 111 245>	<42 467 522>	<71 681 704>	<89 425 286>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<37 809>	<65 714>	<19 547>	<32 505>	<48 796>
Régularisation des sommes distribuables		<286 713>	<1 018 415>	<1 019 130>	<2 271 023>	<2 861 390>
Variation de l'actif net		837 702	2 010 914	5 633 124	7 033 814	541 375
Actif net						
En début de période		36 433 869	35 260 657	36 119 972	34 719 282	34 719 282
En fin de période		37 271 571	37 271 571	41 753 096	41 753 096	35 260 657
Nombre d'actions						
En début de période		355 056	338 301	353 272	270 553	333 618
En fin de période		360 093	360 093	404 641	404 641	338 301
Valeur liquidative		103,505	103,505	103,186	103,186	104,229

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009**

(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 septembre 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 septembre 2009 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	285 000	290 816	0,78%
AIL 2007	4 000	320 000	333 887	0,89%
AIL 2008	3 000	240 000	240 034	0,64%
AIL 2009/1	3 500	350 000	360 970	0,97%
AMEN BANK 2006	5 000	400 000	411 470	1,10%
ATB 2007/1 A	2 000	160 000	162 262	0,43%
ATB 2007/1 D	2 000	184 000	187 252	0,50%
ATL 2006/1	5 000	400 000	406 155	1,09%
ATL 2007/1	2 000	120 000	120 530	0,32%
ATL 2008/1	3 000	240 000	244 240	0,65%
ATL 2009	10 000	1 000 000	1 017 962	2,72%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 006 137	2,69%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	518 582	1,39%
BNA SUBORDONNE 2009	5 000	500 000	510 475	1,37%
BTKD 2006	20 000	1 200 000	1 247 178	3,34%
C.I.L 2004/2	400	8 000	8 226	0,02%
CIL 2005/1	2 500	200 000	210 801	0,56%
CIL 2007/1	5 000	400 000	414 987	1,11%
CIL 2007/2	3 000	240 000	247 556	0,66%
CIL 2008/1	7 000	560 000	562 633	1,51%
CIL 2009/1	4 000	400 000	403 520	1,08%
CIL 2009/2	5 000	500 000	500 942	1,34%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	40 000	40 530	0,11%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 239	0,54%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 269	1,08%
HANNIBAL LEASE	2 000	160 000	163 436	0,44%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	240 000	243 419	0,65%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	240 000	243 419	0,65%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	204 958	0,55%
SIHM 2008	2 000	200 000	200 533	0,54%
STB 2008/2	3 000	300 000	309 616	0,83%
TL 2005-1	4 000	160 000	168 297	0,45%
TL 2006-1	7 300	438 000	457 968	1,23%
TL 2007/1	10 000	800 000	831 685	2,23%
TL 2008/1	3 600	288 000	291 816	0,78%
TL 2008/2	3 000	300 000	313 164	0,84%
TL 2008/3	3 000	300 000	310 557	0,83%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	600 000	605 707	1,62%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	340 000	340 253	0,91%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 500 000	1 514 617	4,05%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	329 163	0,88%
Total Obligations de sociétés		16 233 000	16 579 261	44,37%
Bons du trésor Assimilables				
BTA 10-2013-6.10%	2 700	2 700 590	2 831 811	7,58%
BTA 04-2014-7.5%	150	169 350	172 575	0,46%
BTA 02-2015-7%	5 600	5 801 059	5 945 838	15,91%
BTA 07-2017-6.75%	900	892 880	903 932	2,42%
Total Bons de trésor		9 563 879	9 854 156	26,37%
Bons du trésor Zéro Coupon				
BTZC Octobre 2016	2 600	1 448 875	1 617 076	4,33%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		1 448 875	1 617 076	4,33%
Total obligations et valeurs assimilées		27 245 754	28 050 493	75,07%
Titres des OPCVM				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	607 824	1,63%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	308 004	0,82%
Total OPCVM		927 100	915 828	2,45%
Total		28 172 854	28 966 321	77,52%

3.2 Placements monétaires :

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

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
Billets de trésorerie				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 13/10/2009	2 000 000	1 985 650	1 997 131	5,34%
TUNISIE FACTORING au 28/10/2009	400 000	397 670	398 742	1,07%
Total billets de trésorerie précomptés	2 400 000	2 383 320	2 395 873	6,41%
<u>Billets de trésorerie post comptés</u>				
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	521 236	1,39%
Total émetteur PALM BEACH	500 000	500 000	521 236	1,39%
Total billets de trésorerie post comptés	500 000	500 000	521 236	1,39%
Total billets de trésorerie	2 900 000	2 883 320	2 917 109	7,80%
<u>Bon de trésor à court terme</u>				
BTC 52 semaines 02/03/2010	100 000	95 202	97 451	0,26%
BTC 52 semaines 06/04/2010	500 000	479 363	487 531	1,30%
BTC 52 semaines 07/09/2010	400 000	384 494	384 767	1,03%
Total bons de trésor à court terme	1 000 000	959 059	969 749	2,59%
Total	3 900 000	3 842 379	3 886 858	10,39%

3.3 Disponibilités :

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

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	2 798 916	4 989 000	2 464 000
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	-	-
Amen Bank PASTEUR	105 877	141 157	310 495
Intérêts courus sur dépôt à vue	67 039	22 005	21 234
Liquidation émissions/rachats	54 439	8 564	<133 920>
Amen Bank Med V	2 881	54 801	240 654
Coupon à recevoir	<43>	<1 111>	<2 863>
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<13 408>	<4 401>	<4 247>
	4 515 701	5 210 015	2 895 353

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 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} juillet au 30 septembre 2009.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 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	33 299 839
Nombre de titres	331 569
Nombre d'actionnaires entrants	53

Rachats effectués

Montant	31 111 245
Nombre de titres	309 777

Nombre d'actionnaires sortants	36
--------------------------------	----

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	<25 914>
Plus ou moins-value réalisée	130 311
Régularisations des sommes non distribuables	8 879
Résultat antérieur incorporé au capital	183 (i)

Capital au 30 septembre 2009

Montant	36 278 010
Nombre de titres	360 093
Nombre d'actionnaires	162

(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 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

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

	<u>Période du</u> <u>01/07/2009 au</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2008</u>
Intérêts sur obligations	200 809	164 328	611 980
Intérêts sur BTA	134 679	177 990	690 276
Intérêts sur BTZC	21 195	12 332	52 862
	356 683	354 650	1 355 118

4.2 Revenus des placements monétaires :

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

	<u>Période du</u> <u>01/07/2009 au</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2008</u>
Intérêts sur dépôt à vue	27 109	17 832	55 502
Intérêts sur billets	32 815	67 575	288 366
Intérêts sur BTC	5 182	-	-
Intérêts sur certificats	4 814	29 097	81 348
	69 920	114 504	425 216

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2009 à 94 208 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2009 à 9 421 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.