

SICAV ENTREPRISE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 janvier au 31 mars 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 31 mars 2009, font apparaître un total actif de 37 851 280 DT, un actif net de 37 756 678 DT pour 358 809 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 105,228 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 2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI

SICAV ENTREPRISE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
ACTIF				
<i>Portefeuille-titres</i>				
Obligations et valeurs assimilées		25 913 562	24 839 518	25 753 172
Titres OPCVM		936 732	934 980	927 064
	3.1	26 850 294	25 774 498	26 680 236
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>				
Placements monétaires	3.2	5 419 208	8 001 758	5 788 598
Disponibilités	3.3	5 581 778	2 355 919	2 895 353
		11 000 986	10 357 677	8 683 951
<i>Créances d'exploitations</i>				
<i>Autres actifs</i>				
TOTAL ACTIF		37 851 280	36 132 175	35 364 187
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	91 387	89 890	100 225
Autres créditeurs divers		3 215	3 072	3 305
TOTAL PASSIF		94 602	92 962	103 530
ACTIF NET				
Capital	3.6	36 078 513	34 398 668	33 975 957
Sommes distribuables	3.5	1 678 165	1 640 545	1 284 700
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 362 580	1 315 101	
Sommes distribuables de l'exercice		315 585	325 444	1 284 700
ACTIF NET		37 756 678	36 039 213	35 260 657
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		37 851 280	36 132 175	35 364 187

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2009 AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2009 au 31/03/2009	Du 01/01/2008 au 31/03/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres		325 304	316 924	1 394 227
Dividendes				37 745
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	325 016	316 701	1 355 118
Autres revenus		288	223	1 364
Revenus des placements monétaires	4.2	86 243	110 083	425 216
<i>Total des revenus des placements</i>		<i>411 547</i>	<i>427 007</i>	<i>1 819 443</i>
Charges de gestion des placements	4.3	<91 387>	<89 890>	<382 825>
Revenu net des placements		320 160	337 117	1 436 618
Autres produits				
Autres charges	4.4	<9 139>	<8 989>	<38 283>
Résultat d'exploitation		311 021	328 128	1 398 335
Régularisation du résultat d'exploitation		4 564	<2 684>	<113 635>
Sommes distribuables de la période		315 585	325 444	1 284 700
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<4 564>	2 684	113 635
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		10 024	9 988	<8 657>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		32 571	8 637	76 112
Frais de négociation				
Résultat net de la période		353 616	346 753	1 465 790

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2009 AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2009 au 31/03/2009	Du 01/01/2008 au 31/03/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres		325 304	316 924	1 394 227
Dividendes				37 745
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	325 016	316 701	1 355 118
Autres revenus		288	223	1 364
Revenus des placements monétaires	4.2	86 243	110 083	425 216
<i>Total des revenus des placements</i>		411 547	427 007	1 819 443
Charges de gestion des placements	4.3	<91 387>	<89 890>	<382 825>
Revenu net des placements		320 160	337 117	1 436 618
Autres produits				
Autres charges	4.4	<9 139>	<8 989>	<38 283>
Résultat d'exploitation		311 021	328 128	1 398 335
Régularisation du résultat d'exploitation		4 564	<2 684>	<113 635>
Sommes distribuables de la période		315 585	325 444	1 284 700
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<4 564>	2 684	113 635
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		10 024	9 988	<8 657>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		32 571	8 637	76 112
Frais de négociation				
Résultat net de la période		353 616	346 753	1 465 790

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2009 AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	Du 01/01/2009 au 31/03/2009	Du 01/01/2008 au 31/03/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		353 616	346 753	1 465 790
Résultat d'exploitation		311 021	328 128	1 398 335
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		10 024	9 988	<8 657>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		32 571	8 637	76 112
Frais de négociation				
Distributions de dividendes				<1 366 108>
Transactions sur le capital		2 142 405	973 178	441 693
Souscriptions		8 948 092	9 098 862	92 777 165
Capital		8 590 274	8 727 544	89 894 687
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		2 536	1 005	47 748
Régularisation des sommes distribuables		355 282	370 313	2 834 730
Rachats		<6 805 687>	<8 125 684>	<92 335 472>
Capital		<6 530 633>	<7 787 242>	<89 425 286>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<2 216>	<1 413>	<48 796>
Régularisation des sommes distribuables		<272 838>	<337 029>	<2 861 390>
Variation de l'actif net		2 496 021	1 319 931	541 375
Actif net				
En début de période		35 260 657	34 719 282	34 719 282
En fin de période		37 756 678	36 039 213	35 260 657
Nombre d'actions				
En début de période		338 301	333 618	333 618
En fin de période		358 809	342 999	338 301
Valeur liquidative		105,228	105,071	104,229

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 mars 2009 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>				
<u>Obligations de sociétés</u>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	300 000	314 499	0,83%
AIL 2007	4 000	320 000	325 063	0,86%
AIL 2008	3 000	300 000	307 821	0,82%
AIL 2009/1	3 500	350 000	351 845	0,93%
AMEN BANK 2006	5 000	400 000	403 044	1,07%
ATB 2007/1 A	2 000	180 000	187 160	0,50%
ATB 2007/1 D	2 000	192 000	201 273	0,53%
ATL 2006/1	5 000	500 000	520 658	1,38%
ATL 2007/1	2 000	160 000	164 855	0,44%
ATL 2008/1	3 000	300 000	313 078	0,83%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 034 060	2,74%
BH 2008	2 000	200 000	209 604	0,56%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	507 650	1,34%
BNA SUBORDONNE 2009	5 000	500 000	500 059	1,32%
BTKD 2006	20 000	1 200 000	1 217 096	3,22%
CIL 2004/2	400	8 000	8 002	0,02%
CIL 2005/1	2500	200 000	205 186	0,54%
CIL 2007/1	5 000	400 000	404 559	1,07%
CIL 2007/2	3 000	240 000	241 299	0,64%
CIL 2008/1	7 000	700 000	721 441	1,91%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	60 000	62 351	0,17%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 248	0,53%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 295	1,07%
HANNIBAL LEASE	2 000	200 000	209 800	0,56%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	300 000	312 053	0,83%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	300 000	312 053	0,83%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	210 144	0,56%
SIHM 2008	2 000	200 000	205 639	0,54%
STB 2008/2	3 000	300 000	301 795	0,80%
TL 2005-1	4 000	160 000	163 805	0,43%
TL 2006-1	7 300	438 000	446 549	1,18%
TL 2007/1	10 000	800 000	810 827	2,15%
TL 2008/1	3 600	360 000	374 104	0,99%
TL 2008/2	3 000	300 000	305 342	0,81%
TL 2008/3	3 000	300 000	302 735	0,80%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	800 000	829 948	2,20%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	320 821	0,85%
Total Obligations de sociétés		13 588 000	13 909 761	36,85%
<u>Bons du trésor Assimilables</u>				
BTA 10-2013-6.10%	3 650	3 613 951	3 698 375	9,80%
BTA 02-2015-7%	5 600	5 801 059	5 802 148	15,37%
BTA 07-2017-6.75%	900	892 880	928 032	2,46%
Total Bons de trésor		10 307 890	10 428 555	27,63%
Bons du trésor Zéro Coupon				

BTZC Octobre 2016	2 600	1 448 875	1 575 246	4,17%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		1 448 875	1 575 246	4,17%
Total obligations et valeurs assimilées		25 344 765	25 913 562	68,65%
Titres des OPCVM				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	623 320	1,65%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	313 412	0,83%
Total OPCVM		927 100	936 732	2,48%
Total		26 271 865	26 850 294	71,13%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2009 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
Certificats de dépôt				
AMEN BANK au 15/05/2009	500 000	496 301	497 966	1,32%
AMEN BANK au 01/06/2009	500 000	496 502	497 333	1,32%
Total émetteur AMEN BANK	1 000 000	992 803	995 299	2,64%
Total Certificats de dépôt	1 000 000	992 803	995 299	2,64%
Billets de trésorerie				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 01/04/2009	1 500 000	1 494 525	1 500 000	3,97%
TUNISIE FACTORING au 14/04/2009	1 000 000	997 563	998 416	2,64%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	2 500 000	2 492 088	2 498 416	6,61%
Total billets de trésorerie précomptés	2 500 000	2 492 088	2 498 416	6,61%
<u>Billets de trésorerie post comptés</u>				
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	507 104	1,34%
Total émetteur PALM BEACH	500 000	500 000	507 104	1,34%
Total billets de trésorerie post comptés	500 000	500 000	507 104	1,34%
Total billets de trésorerie	3 000 000	2 992 088	3 005 520	7,95%
Bon de trésor à court terme				
BTC 52 semaines 02/03/2010	100 000	95 202	95 620	0,25%
BTC 13 semaines 09/06/2009	350 000	346 479	347 155	0,92%
BTC 13 semaines 09/06/2009	500 000	494 946	495 915	1,31%
BTC 52 semaines 06/04/2010	500 000	479 363	479 699	1,27%
Total bons de trésor à court terme	1 450 000	1 415 990	1 418 389	3,75%
Total	5 450 000	5 400 881	5 419 208	14,34%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2009 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	4 038 990	2 659 520	2 464 000
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	-	-
Amen Bank PASTEUR	20 879	52 096	310 495
Amen Bank Med V	3 498	<97 667>	240 654
Intérêts courus sur dépôt à vue	34 906	10 870	21 234
Autres	-	124	-
Coupon à recevoir	<44>	-	<2 863>
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<6 981>	<2 174>	<4 247>
Liquidation émissions/rachats	<9 470>	<266 850>	<133 920>
	5 581 778	2 355 919	2 895 353

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 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} janvier au 31 mars 2009.

3.5 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 mars 2009 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>Résultats d'exploitation</u>	<u>Régularisations</u>	<u>Sommes distribuables</u>
Exercice 2008	1 284 700	77 880	1 362 580
Exercice 2009	311 021	4 564	315 585
	1 595 721	82 444	1 678 165

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 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		8 590 274
Nombre de titres		85 534
Nombre d'actionnaires entrants		12
Rachats effectués		
Montant		6 530 633
Nombre de titres		65 026
Nombre d'actionnaires sortants		14
Autres mouvements		
Différences d'estimation (+/-)		10 024
Plus ou moins-value réalisée		32 571
Régularisations des sommes non distribuables		320
Capital au 31 mars 2009		
Montant		36 078 513
Nombre de titres		358 809
Nombre d'actionnaires		143

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 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2009 au 31/03/2009</u>	<u>Période du 01/01/2008 au 31/03/2008</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2008</u>
Intérêts sur obligations	167 677	126 882	611 980
Intérêts sur BTA	137 254	178 010	690 276
Intérêts sur BTZC	20 085	11 809	52 862
	325 016	316 701	1 355 118

4. 2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2009 au 31/03/2009</u>	<u>Période du 01/01/2008 au 31/03/2008</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2008</u>
Intérêts sur billets	45 227	85 296	288 366
Intérêts sur dépôt à vue	28 494	8 699	55 502
Intérêts sur certificats	10 123	16 088	81 348
Intérêts sur BTC	2 399	-	-
	86 243	110 083	425 216

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 2009 à 91 387 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} janvier au 31 mars 2009 à 9 139 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.