

SICAV ENTREPRISE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 DECEMBRE 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 octobre au 31 décembre 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 décembre 2009, font apparaître un total actif de 36 138 301 DT, un actif net de 36 045 471 DT pour 344 438 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 104,650 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 décembre 2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI

SICAV ENTREPRISE

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2009	31/12/2008
<u>ACTIF</u>			
<u>Portefeuille-titres</u>			
Obligations et valeurs assimilées		26 071 927	25 753 172
Titres OPCVM		925 673	927 064
	3.1	26 997 600	26 680 236
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>			
Placements monétaires	3.2	2 476 651	5 788 598
Disponibilités	3.3	6 664 050	2 895 353
		9 140 701	8 683 951
<u>Créances d'exploitations</u>			
<u>Autres actifs</u>			
TOTAL ACTIF		36 138 301	35 364 187
<u>PASSIF</u>			
Opérateurs créditeurs	3.4	89 824	100 225
Autres créditeurs divers		3 006	3 305
TOTAL PASSIF		92 830	103 530
<u>ACTIF NET</u>			
Capital	3.5	34 795 212	33 975 957
Sommes distribuables		1 250 259	1 284 700
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 250 259	1 284 700
Sommes distribuables de l'exercice			
ACTIF NET		36 045 471	35 260 657
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		36 138 301	35 364 187

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2009 AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2009 au 31/12/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009	Du 01/10/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres		336 377	1 390 643	360 132	1 394 227
Dividendes			39 383		37 745
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	336 377	1 350 687	359 848	1 355 118
Autres revenus			573	284	1 364
Revenus des placements monétaires	4.2	60 308	283 077	102 847	425 216
<i>Total des revenus des placements</i>		396 685	1 673 720	462 979	1 819 443
Charges de gestion des placements	4.3	<89 824>	<365 162>	<100 225>	<382 825>
Revenu net des placements		306 861	1 308 558	362 754	1 436 618
Autres produits					
Autres charges	4.4	<8 982>	<36 516>	<10 023>	<38 283>
Résultat d'exploitation		297 879	1 272 042	352 731	1 398 335
Régularisation du résultat d'exploitation		<41 181>	<21 783>	<233 172>	<113 635>
Sommes distribuables de la période		256 698	1 250 259	119 559	1 284 700
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		41 181	21 783	233 172	113 635
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		4 426	<21 488>	3 428	<8 657>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		88 066	218 377	41 513	76 112
Frais de négociation					
Résultat net de la période		390 371	1 468 931	397 672	1 465 790

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2009 AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/10/2009 au 31/12/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009	Du 01/10/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	390 371	1 468 931	397 672	1 465 790
Résultat d'exploitation	297 879	1 272 042	352 731	1 398 335
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4 426	<21 488>	3 428	<8 657>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	88 066	218 377	41 513	76 112
Frais de négociation				
Distributions de dividendes		<1 272 861>		<1 366 108>
Transactions sur le capital	<1 616 471>	588 744	<6 890 111>	441 693
Souscriptions	12 947 652	47 348 241	11 460 129	92 777 165
Capital	12 495 337	45 795 176	11 093 999	89 894 687
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	59 543	134 319	8 935	47 748
Régularisation des sommes distribuables	392 772	1 418 746	357 195	2 834 730
Rachats	<14 564 123>	<46 759 497>	<18 350 240>	<92 335 472>
Capital	<14 067 585>	<45 178 830>	<17 743 582>	<89 425 286>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<62 585>	<128 299>	<16 291>	<48 796>
Régularisation des sommes distribuables	<433 953>	<1 452 368>	<590 367>	<2 861 390>
Variation de l'actif net	<1 226 100>	784 814	<6 492 439>	541 375
Actif net				
En début de période	37 271 571	35 260 657	41 753 096	34 719 282
En fin de période	36 045 471	36 045 471	35 260 657	35 260 657
Nombre d'actions				
En début de période	360 093	338 301	404 641	333 618
En fin de période	344 438	344 438	338 301	338 301
Valeur liquidative	104,650	104,650	104,229	104,229

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 décembre 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 décembre 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	294 838	0,82%
AIL 2007	4 000	240 000	240 542	0,67%
AIL 2008	3 000	240 000	243 180	0,67%
AIL 2009/1	3 500	350 000	365 557	1,01%
AMEN BANK 2006	5 000	400 000	415 718	1,15%
ATB 2007/1 A	2 000	160 000	163 875	0,45%
ATB 2007/1 D	2 000	184 000	189 570	0,52%
ATL 2006/1	5 000	400 000	411 397	1,14%
ATL 2007/1	2 000	120 000	122 103	0,34%
ATL 2008/1	3 000	240 000	247 385	0,68%
ATL 2009	10 000	1 000 000	1 029 052	2,85%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 020 252	2,82%
BH 2009	5 000	500 000	500 058	1,38%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	501 504	1,39%
BNA SUBORDONNE 2009	5 000	500 000	515 919	1,43%
BTKD 2006	20 000	800 000	801 534	2,22%
C.I.L 2004/2	400	8 000	8 339	0,02%
CIL 2005/1	2 500	150 000	151 818	0,42%
CIL 2007/1	5 000	400 000	420 230	1,16%
CIL 2007/2	3 000	240 000	250 702	0,69%
CIL 2008/1	7 000	560 000	569 973	1,58%
CIL 2009/1	4 000	400 000	407 956	1,13%
CIL 2009/2	5 000	500 000	506 362	1,40%
CIL 2009/3	3 000	300 000	300 311	0,83%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	40 000	41 054	0,11%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 246	0,56%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 284	1,11%
HANNIBAL LEASE	2 000	160 000	165 662	0,46%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	240 000	246 565	0,68%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	240 000	246 565	0,68%

PANOBOIS 2007	2 000	200 000	207 579	0,57%
SIHM 2008	2 000	200 000	203 114	0,56%
STB 2008/2	3 000	300 000	313 548	0,87%
TL 2005-1	4 000	80 000	80 798	0,22%
TL 2006-1	7 300	292 000	293 955	0,81%
TL 2007/1	10 000	600 000	600 427	1,66%
TL 2008/1	3 600	288 000	295 591	0,82%
TL 2008/2	3 000	240 000	241 197	0,67%
TL 2008/3	3 000	300 000	314 489	0,87%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	600 000	614 176	1,70%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	340 000	344 127	0,95%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 500 000	1 532 312	4,24%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	333 359	0,92%
Total Obligations de sociétés		16 017 000	16 356 223	45,23%

Bons du trésor Assimilables

BTA 10 2013 6.10%	1 130	1 130 247	1 142 831	3,16%
BTA 02-2015-7%	5 600	5 801 059	6 018 076	16,65%
BTA 07 2017 6.75%	900	892 880	916 181	2,54%
Total Bons de trésor		7 824 186	8 077 088	22,35%

Bons du trésor Zéro Coupon

BTZC Octobre 2016	2 600	1 448 875	1 638 616	4,53%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		1 448 875	1 638 616	4,53%
Total obligations et valeurs assimilées		25 290 061	26 071 927	72,11%

Titres des OPCVM

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	613 797	1,70%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	311 876	0,86%
Total OPCVM		927 100	925 673	2,56%
Total		26 217 161	26 997 600	74,67%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2009 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 04/01/2010	500 000	499 590	499 877	1,38%
Total émetteur AMEN BANK	500 000	499 590	499 877	1,38%
Total Certificats de dépôt	500 000	499 590	499 877	1,38%
	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Billets de trésorerie</u>				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 11/01/2010	1 000 000	989 461	998 829	2,76%
Total billets de trésorerie	1 000 000	989 461	998 829	2,76%
<u>Bon de trésor à court terme</u>				
BTC 52 semaines 02/03/2010	100 000	95 202	98 405	0,27%
BTC 52 semaines 06/04/2010	500 000	479 363	491 591	1,36%
BTC 52 semaines 07/09/2010	400 000	384 494	387 949	1,07%
Total bons de trésor à court terme	1 000 000	959 059	977 945	2,70%
Total	2 500 000	2 448 110	2 476 651	6,84%

3.3 Disponibilités :

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

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	4 519 000	2 464 000
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	-
Amen Bank PASTEUR	578 148	310 495
Intérêts courus sur dépôt à vue	91 918	21 234
Amen Bank Med V	20 679	240 654
Coupon à recevoir	-	<2 863>
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<18 384>	<4 247>
Liquidation émissions/rachats	<27 311>	<133 920>
	<u>6 664 050</u>	<u>2 895 353</u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 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} octobre au 31 décembre 2009.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 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	45 795 176
Nombre de titres	455 986
Nombre d'actionnaires entrants	70

Rachats effectués

Montant	45 178 830
Nombre de titres	449 849
Nombre d'actionnaires sortants	52

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	<21 488 >
Plus ou moins-value réalisée	218 377

Régularisations des sommes non distribuables	5 845
Résultat antérieur incorporé au capital	175 (i)

Capital au 31 décembre 2009

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

(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} octobre au 31 décembre 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2009 au</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2009 au</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2008</u>
Intérêts sur obligations	206 300	753 093	175 995	611 980
Intérêts sur BTA	108 537	514 141	167 133	690 276
Intérêts sur BTZC	21 540	83 453	16 720	52 862
	336 377	1 350 687	359 848	1 355 118

4.2 Revenus des placements monétaires :

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

	<u>Période du</u> <u>01/10/2009 au</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2009</u> <u>au</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2008</u>
Intérêts sur dépôt à vue	30 156	114 604	18 437	55 502
Intérêts sur billets	20 060	118 777	67 677	288 366
Intérêts sur BTC	8 195	25 746	-	-
Intérêts sur certificats	1 897	23 950	16 733	81 348
	60 308	283 077	102 847	425 216

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2009 à 89 824 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} octobre au 31 décembre 2009 à 8 982 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.