

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV ENTREPRISE
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2005**

Rapport du commissaire aux comptes Sur les états financiers trimestriels arrêtés au 31 DECEMBRE 2005

Monsieur le président du conseil,

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 14 avril 2005, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société SICAV ENTREPRISE pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 Décembre 2005.

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 2005, font apparaître un total actif de 16 787 039 DT, un actif net de 16 751 617 DT pour 162 750 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 102,929 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 2005.

Mourad FRADI

Tunis, le 30 Janvier 2006

SICAV ENTREPRISE
BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Notes | 31/12/2005 |
|---|------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | |
| <u>Portefeuille-titres</u> | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | 13 463 219 |
| Titres OPCVM | | 301 864 |
| | 3.1 | 13 765 083 |
| <u>Placements monétaires et disponibilités</u> | | |
| Placements monétaires | 3.2 | 2 986 582 |
| Disponibilités | 3.3 | 35 374 |
| | | 3 021 956 |
| <u>Créances d'exploitations</u> | | |
| <u>Autres actifs</u> | | |
| TOTAL ACTIF | | 16 787 039 |
| <u>PASSIF</u> | | |
| Opérateurs créditeurs | 3.4 | 33 985 |
| Autres créditeurs divers | | 1 437 |
| TOTAL PASSIF | | 35 422 |
| <u>ACTIF NET</u> | | |
| Capital | 3.5 | 16 275 000 |
| Sommes non distribuables | | |
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | | |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 3.6 | 5 110 |
| Sommes distribuables | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3.7 | 471 507 |
| ACTIF NET | | 16 751 617 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 16 787 039 |

SICAV ENTREPRISE**ETAT DE RESULTAT**Période allant du 1^{er} octobre 2005 au 31 décembre 2005

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Notes | Du 01/10/2005 au 31/12/2005 | Du 02/08/2005 au 31/12/2005 |
|--|------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus du portefeuille titres | | 138 267 | 165 698 |
| Dividendes | | | |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 4.1 | 138 267 | 165 698 |
| Revenus des autres valeurs | | | |
| Revenus des placements monétaires | 4.2 | 38 563 | 57 404 |
| Total des revenus des placements | | 176 830 | 223 102 |
| Charges de gestion des placements | 4.3 | <33 985> | <40 628> |
| Revenu net des placements | | 142 845 | 182 474 |
| Autres produits | | | |
| Autres charges | 4.4 | <3 837> | <4 712> |
| Résultat d'exploitation | | 139 008 | 177 762 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 218 312 | 293 745 |
| Sommes distribuables de la période | | 357 320 | 471 507 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | <218 312> | <293 745> |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | <1 287> | <2 840> |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | | 7 950 |
| Frais de négociation | | | |
| Résultat net de la période | | 137 721 | 182 872 |

SICAV ENTREPRISE**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**Période allant du 1^{er} octobre 2005 au 31 décembre 2005

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Du 01/10/2005 au 31/12/2005 | Du 02/08/2005 au 31/12/2005 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | 137 721 | 182 872 |
| Résultat d'exploitation | 139 008 | 177 762 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | <1 287> | <2 840> |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | | 7 950 |
| Frais de négociation | | |
| Distributions de dividendes | | |
| Transactions sur le capital | 10 284 712 | 16 568 745 |
| Souscriptions | 14 232 424 | 21 347 728 |
| Capital | 13 916 800 | 20 945 200 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | |
| Régularisation des sommes distribuables | 315 624 | 402 528 |
| Rachat | <3 947 712> | <4 778 983> |
| Capital | <3 850 400> | <4 670 200> |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | |
| Régularisation des sommes distribuables | <97 312> | <108 783> |
| Variation de l'actif net | 10 422 433 | 16 751 617 |
| Actif net | | |
| En début de période | 6 329 184 | |
| En fin de période | 16 751 617 | 16 751 617 |
| Nombre d'actions | | |
| En début de période | 62 086 | |
| En fin de période | 162 750 | 162 750 |
| Valeur liquidative | 102,929 | 102,929 |

Notes aux états financiers trimestriels
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2005

(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 octobre 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 2005 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 évalués à la date d'arrêté 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 titre :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2005 se détaille comme suit:

| | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif net</u> |
|--|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | | | |
| Obligations de sociétés | | | | |
| Obligations émises par CIL 2004-2 | 400 | 40 002 | 41 696 | 0,25% |
| Obligations émises par CIL 2005-1 | 2 500 | 250 000 | 253 030 | 1,51% |
| Obligations émises par TL 2005-1 | 4 000 | 400 000 | 403 989 | 2,41% |
| Total Obligations de sociétés | 6 900 | 690 002 | 698 715 | 4,17% |
| Bons du trésor Assimilables | | | | |
| BTA 04 2014 | 11 315 | 11 833 239 | | 74,00% |
| BTA 02 2015 | 348 | 349 044 | 368 873 | 2,20% |
| Total Bons de trésors | 11 663 | 12 182 283 | 12 764 504 | 76,20% |
| Total obligations et valeurs assimilées | 18 563 | 12 872 285 | 13 463 219 | 80,37 |
| Titres des OPCVM | | | | |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | 2 880 | 300 079 | 301 864 | 1,80% |
| Total OPCVM | 2 880 | 300 079 | 301 864 | 1,80% |
| Total | 21 443 | 13 172 364 | 13 765 083 | 82.17% |

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2005 se détaille comme suit:

| | <u>Valeur nominal e</u> | <u>Coût d'acquisiti on</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif net</u> |
|---|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------|------------------------|
| Dépôts à vue | | | | |
| Dépôt à vue Amen bank Pasteur | - | 919 000 | 949 899 | 5,67% |
| Total dépôts à vue | - | 919 000 | 949 | 5.67 |
| Billets de trésorerie | | | | |
| TUNISIE FACTORING au 06/02/06 | 150 000 | 145 278 | 149 | |
| Total émetteur TUNISIE FACTORING | 150 000 | 145 278 | 149 244 | 0,89% |
| CARTHAGO au 09/02/06 | 400 000 | 392 638 | 397 703 | |
| Total émetteur CARTHAGO | 400 000 | 392 638 | 397 703 | 2,37% |
| ELECTROSTAR au 07/02/06 | 1 000 000 | 986 572 | 994 322 | |
| ELECTROSTAR au 02/03/06 | 500 000 | 491 400 | 495 414 | |
| Total émetteur ELECTROSTAR | 1 500 000 | 1 477 972 | 1 489 736 | 8,89% |
| Total billets de trésorerie | 2 050 000 | 2 015 888 | 2 036 683 | 12.15% |
| Total | - | 2 934 888 | 2 986 582 | 17.82% |

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2005 se détaille comme suit:

| | 31/12/05 |
|-------------------------------|-----------------|
| Amen Bank Pasteur | 6 062 |
| Liquidation émissions/rachats | 29 312 |
| | 35 374 |

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2005 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 2005 au 31 décembre 2005.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 2 août 2005 au 31 décembre 2005 se détaillent comme suit :

| Capital au 31 Décembre 2005 | |
|------------------------------------|------------|
| Montant | 16 275 000 |
| Nombre de titres | 162 705 |
| Nombre d'actionnaires | 49 |
| Souscriptions réalisées | |
| Montant | 20 945 200 |
| Nombre de titres émis | 209 452 |
| Rachats effectués | |
| Montant | 4 670 200 |
| Nombre de titres rachetés | 46 702 |
| Capital au 2 Août 2005 | |
| Montant | 1 000 000 |
| Nombre de titres | 10 000 |
| Nombre d'actionnaires | 7 |

3.6 Sommes non distribuables :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2005 se détaille comme suit:

| | | |
|---|-----------------|---|
| | 31/12/05 | |
| Variation des plus ou moins values potentielle sur titres | < 2 840 | > |
| Plus ou moins values réalisées sur cession des titres | 7 950 | |
| | <hr/> | |
| | 5 110 | |
| | <hr/> <hr/> | |

3.7 Sommes distribuables :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2005 se détaille comme suit :

| | |
|--|-----------------|
| | 31/12/05 |
| Résultat d'exploitation | 177 762 |
| Régularisations du résultat d'exploitation | 293 745 |
| | <hr/> |
| | 471 507 |
| | <hr/> <hr/> |

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 2005 se détaille comme suit :

| | |
|--------------------------|---|
| | Période allant du 01/10/2005 au 31/12/2005 |
| Intérêts sur obligations | 52 316 |
| Intérêts sur BTA | 85 951 |
| | <hr/> |
| | 138 267 |
| | <hr/> <hr/> |

4. 2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2005 se détaille comme suit :

| | |
|-----------------------------------|---|
| | Période allant du 01/10/2005 au 31/12/2005 |
| Intérêts sur dépôts à vue | 17 197 |
| Intérêts sur billet de trésorerie | 21 366 |
| | <hr/> |
| | 38 563 |
| | <hr/> <hr/> |

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 2005 à 33 985 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 2005 à 3 837 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.

4-5 Ratios de gestion des placements :

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 2 août au 31 décembre 2005 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements / actif net soit : 40 628/ 16 751 617= 0,24 %
- Autres charges / actif net soit : 4 712/ 16 751 617= 0,028 %
- Résultat distribuable / actif net soit : 471 507 / 16 751 617 = 2,815 %

4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à la TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS.