

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV ENTREPRISE
ARRETEE AU 30/06/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.

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 2008.

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 2008, font apparaître un total actif de 36 212 856 DT, un actif net de 36 119 972 DT pour 353 272 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 102,244 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 2008.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI**

SICAV ENTREPRISE

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ACTIF				
<i>Portefeuille-titres</i>				
Obligations et valeurs assimilées		25 289 675	20 209 733	22 679 262
Titres OPCVM		906 829	906 116	925 463
	3.1	26 196 504	21 115 849	23 604 725
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>				
Placements monétaires	3.2	7 528 553	6 312 783	7 037 166
Disponibilités	3.3	2 487 799	3 037 386	4 165 619
		10 016 352	9 350 169	11 202 785
<i>Créances d'exploitations</i>				
<i>Autres actifs</i>				
TOTAL ACTIF		36 212 856	30 466 018	34 807 510
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	89 901	76 120	85 304
Autres créditeurs divers		2 983	2 480	2 924
TOTAL PASSIF		92 884	78 600	88 228
ACTIF NET				
Capital	3.5	35 420 034	29 804 084	33 440 149
Sommes distribuables		699 938	583 334	1 279 133
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		699 938	583 334	1 279 133
ACTIF NET		36 119 972	30 387 418	34 719 282
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		36 212 856	30 466 018	34 807 510

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2008 AU 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres		362 235	679 159	264 153	501 208	1 106 811
Dividendes		37 745	37 745			38 918
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	323 919	640 620	262 467	499 313	1 064 806
Autres revenus		571	794	1 686	1 895	3 087
Revenus des placements monétaires	4.2	97 782	207 865	129 145	216 514	384 452
<i>Total des revenus des placements</i>		<i>460 017</i>	<i>887 024</i>	<i>393 298</i>	<i>717 722</i>	<i>1 491 263</i>
Charges de gestion des placements	4.3	<89 901>	<179 791>	<76 120>	<146 447>	<310 846>
Revenu net des placements		370 116	707 233	317 178	571 275	1 180 417
Autres produits						
Autres charges	4.4	<8 990>	<17 979>	<7 612>	<14 645>	<31 084>
Résultat d'exploitation		361 126	689 254	309 566	556 630	1 149 333
Régularisation du résultat d'exploitation		13 368	10 684	10 892	26 703	129 800
Sommes distribuables de la période		374 494	699 938	320 458	583 333	1 279 133
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<13 368>	<10 684>	<10 892>	<26 703>	<129 800>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<25 416>	<15 428>	<27 393>	10 482	28 565
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		14 141	22 778	<1 246>	13 144	13 072
Frais de négociation						
Résultat net de la période		349 851	696 604	280 927	580 256	1 190 970

SICAV ENTREPRISE**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET****PERIODE ALLANT DU 1^{ER} AVRIL 2008 AU 30 JUIN 2008****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

Notes	Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	349 851	696 604	280 927	580 256	1 190 970
Résultat d'exploitation	361 126	689 254	309 566	556 630	1 149 333
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<25 416>	<15 428>	<27 393>	10 482	28 565
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	14 141	22 778	<1 246>	13 144	13 072
Frais de négociation					
Distributions de dividendes	<1 366 108>	<1 366 108>	<1 237 232>	<1 237 232>	<1 237 232>
Transactions sur le capital	1 097 016	2 070 194	854 841	2 847 070	6 568 220
Souscriptions	23 450 365	32 549 227	4 762 366	9 311 011	21 676 071
Capital	22 456 655	31 184 199	4 599 617	8 937 528	20 926 756
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	14 471	15 476	6 120	12 200	27 681
Régularisation des sommes distribuables	979 239	1 349 552	156 629	361 283	721 634
Rachats	<22 353 349>	<30 479 033>	<3 907 525>	<6 463 941>	<15 107 851>
Capital	<21 426 940>	<29 214 182>	<3 795 785>	<6 239 707>	<14 615 293>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<11 545>	<12 958>	<4 221>	<6 266>	<17 336>
Régularisation des sommes distribuables	<914 864>	<1 251 893>	<107 519>	<217 968>	<475 222>
Variation de l'actif net	80 759	1 400 690	<101 464>	2 190 094	6 521 958
Actif net					
En début de période	36 039 213	34 719 282	30 488 882	28 197 324	28 197 324
En fin de période	36 119 972	36 119 972	30 387 418	30 387 418	34 719 282
Nombre d'actions					
En début de période	342 999	333 618	289 478	270 553	270 553
En fin de période	353 272	353 272	297 510	297 510	333 618
Valeur liquidative	102,244	102,244	102,139	102,139	104,069

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2007****(Unité en Dinar tunisien)****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 juin 2008 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 distribuée. 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 distribuée. 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 distribuée.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuée 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 2008 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	301 887	0,84%
AIL 2007	4 000	400 000	411 842	1,14%
AMEN BANK 2006	5 000	450 000	459 467	1,27%
ATB 2007/1 A	2 000	180 000	180 871	0,50%
ATB 2007/1 D	2 000	192 000	193 124	0,53%
ATL 2006/1	5 000	500 000	501 140	1,39%
ATL 2007/1	2 000	200 000	208 667	0,58%
ATL 2008/1	3 000	300 000	301 368	0,83%
BH 2008	2 000	200 000	201 197	0,56%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	514 583	1,42%
BTKD 2006	20 000	1 600 000	1 642 842	4,55%
C.I.L 2004/2	400	16 001	16 227	0,04%
CIL 2005/1	2 500	250 000	259 984	0,72%
CIL 2007/1	5 000	500 000	512 219	1,42%
CIL 2007/2	3 000	300 000	305 541	0,85%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	60 000	60 009	0,17%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 445	0,56%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 682	1,11%
HANNIBAL LEASE	2 000	200 000	201 512	0,56%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	300 000	300 342	0,83%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	300 000	300 342	0,83%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	202 336	0,56%
TL 2005-1	4 000	240 000	249 070	0,69%
TL 2006-1	7 300	584 000	603 001	1,67%
TL 2007/1	10 000	1 000 000	1 026 567	2,84%
TL 2008/1	3 600	360 000	360 050	1,00%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 051 410	2,91%
UNIFACTOR 2008	4 000	400 000	406 211	1,12%

Total Obligations de sociétés		11 132 001	11 375 936	31,49%
Bons du trésor Assimilables				
BTA 03 2012 6.00%	2 500	2 492 232	2 528 067	7,00%
BTA 10 2013 6.10%	3 780	3 715 853	3 855 711	10,67%
BTA 04 2014 7.50%	400	419 539	418 324	1,16%
BTA 02-2015-7%	4 900	5 066 836	5 151 815	14,26%
BTA 07 2017 6.75%	900	892 880	945 910	2,62%
BTA 05 2022 6.9%	100	98 000	98 802	0,27%
Total Bons de trésor		12 685 340	12 998 629	35,98%
Bons du trésor Zéro Coupon				
BTZC janvier 2016	1 600	837 875	915 110	2,53%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		837 875	915 110	2,53%
Total obligations et valeurs assimilées		24 655 216	25 289 675	70%
Titres des OPCVM				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	603 776	1,67%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	303 053	0,84%
Total OPCVM		927 100	906 829	2,51%
Total		25 582 316	26 196 504	72,51%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 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 28/08/2008	500 000	494 486	496 523	1,37%
Total émetteur AMEN BANK	500 000	494 486	496 523	1,37%
ARAB BANKING COORPORATION au 08 /07/2008	500 000	498 846	499 596	1,38%
ARAB BANKING COORPORATION au 15 /07/2008	1 500 000	1 496 537	1 497 576	4,15%
Total émetteur ARAB BANKING COORPORATION	2 000 000	1 995 383	1 997 172	5,53%
Total Certificats de dépôt	2 500 000	2 489 869	2 493 695	6,90%
Billets de trésorerie				
CARTHAGO au 21/08/2008	1 000 000	990 470	993 057	2,75%
Total émetteur CARTHAGO	1 000 000	990 470	993 057	2,75%
TUNISIE FACTORING au 05/08/2008	500 000	496 585	497 609	1,38%
TUNISIE FACTORING au 02/09/2008	500 000	493 846	495 692	1,37%
TUNISIE FACTORING au 23/09/2008	1 000 000	987 692	988 514	2,74%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	2 000 000	1 978 123	1 981 815	5,49%
LA SNA au 13/01/2009	750 000	750 000	773 120	2,14%
Total émetteur LA SNA	750 000	750 000	773 120	2,14%
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	513 746	1,42%
Total émetteur PALM BEACH	500 000	500 000	513 746	1,42%
ALMES au 13/01/2009	750 000	750 000	773 120	2,14%
Total émetteur ALMES	750 000	750 000	773 120	2,14%
Total billets de trésorerie	5 000 000	4 968 593	5 034 858	13,94%
Total	7 500 000	7 458 462	7 528 553	20,84%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>30/06/ 2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	1 998 000	2 672 850 (i)	3 738 000
Ventre titre à encaisser	282 304	-	-
Liquidation émissions/rachats	95 690	259 487	<226 950>
Amen Bank PASTEUR	75 431	105 255	34 372
Amen Bank Med V	26 082	-	611 680
Intérêts courus sur dépôt à vue	12 865	14 318 (i)	10 646
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<2 573>	<2 864 >(i)	<2 129>
Coupon à recevoir	-	<11 660>	-
	2 487 799	3 037 386	4 165 619

(i) Le compte dépôt à vue Amen Bank PASTEUR ainsi que les intérêts courus et les retenues à la source s'y rattachant ont été reclassés à partir du 31 décembre 2007 à la rubrique « Disponibilités ». Les valeurs correspondantes des états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2007 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données des états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2008.

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 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 2008.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2008 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2008		
Montant		33 440 149
Nombre de titres		333 618
Nombre d'actionnaires		119
Souscriptions réalisées		
Montant		31 184 199
Nombre de titres		311 112
Nombre d'actionnaires entrants		187
Rachats effectués		
Montant		29 214 182
Nombre de titres		291 458
Nombre d'actionnaires sortants		170
Autres mouvements		
Différences d'estimation (+/-)		<15 428 >
Plus ou moins-value réalisée		22 778
Régularisations des sommes non distribuables		2 473
Résultat antérieur incorporé au capital		45 (i)
Capital au 30 juin 2008		
Montant		35 420 034
Nombre de titres		353 272
Nombre d'actionnaires		136

(i) L'assemblée générale ordinaire du 16 mai 2008 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} avril au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/ 2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/ 2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur BTA	167 146	165 258	644 523
Intérêts sur obligations	144 772	85 964	374 793
Intérêts sur BTZC	12 001	11 245	45 490
	<u>323 919</u>	<u>262 467</u>	<u>1 064 806</u>

4. 2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04/2008</u> <u>au 30/06/ 2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>31/03/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur billet	67 818	98 549	265 550
Intérêts sur certificats	19 430	14 001	62 875
Intérêts sur dépôt à vue	10 534	11 412	39 993
Intérêts sur BTC	-	5 183	16 034
	<u>97 782</u>	<u>129 450</u>	<u>384 452</u>

4. 3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2008 à 89 901 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} avril au 30 juin 2008 à 8 990 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 1^{er} janvier au 30 juin 2008 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : 179 791 / 36 119 972 = 0,50 %
- Autres charges / actif net soit : 17 979 / 36 119 972 = 0,05 %
- Résultat distribuable / actif net soit : 699 938 / 36 119 972 = 1,94 %