

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV ENTREPRISE
ARRETEE AU 31/12/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2007.

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 procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV ENTREPRISE pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2007.

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 2007, font apparaître un total actif de 34 807 510 DT, un actif net de 34 719 282 DT pour 333 618 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 104,069 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 2007.

Mourad FRADI

Tunis, le 25 janvier 2008

SICAV ENTREPRISE**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	31/12/2007	31/12/2006
<u>ACTIF</u>			
<u>Portefeuille-titres</u>			
Obligations et valeurs assimilées		22 679 262	18 997 500
Titres OPCVM		925 463	925 678
	3.1	23 604 725	19 923 178
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>			
Placements monétaires	3.2	7 037 166	5 993 480
Disponibilités	3.3	4 165 619	2 358 323
		11 202 785	8 351 803
<u>Créances d'exploitations</u>			
<u>Autres actifs</u>			
TOTAL ACTIF		34 807 510	28 274 981
<u>PASSIF</u>			
Opérateurs créditeurs	3.4	85 304	75 214
Autres créditeurs divers		2 924	2 443
TOTAL PASSIF		88 228	77 657
<u>ACTIF NET</u>			
Capital	3.5	33 440 149	27 076 606
Sommes distribuables		1 279 133	1 120 718
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
Sommes distribuables de l'exercice		1 279 133	1 120 718
ACTIF NET		34 719 282	28 197 324
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		34 807 510	28 274 981

SICAV ENTREPRISE**ETAT DE RESULTAT**

PERIODE ALLANT DU 1er OCTOBRE 2007 AU 31 DECEMBRE 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007	Du 01/10/2006 au 31/12/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres		296 974	1 106 811	288 008	967 139
Dividendes			38 918		27 081
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	296 068	1 064 806	287 800	939 525
Autres revenus		906	3 087	208	533
Revenus des placements monétaires	4.2	108 018	384 452	73 739	309 546
<i>Total des revenus des placements</i>		<i>404 992</i>	<i>1 491 263</i>	<i>361 747</i>	<i>1 276 685</i>
Charges de gestion des placements	4.3	<85 304>	<310 846>	<75 214>	<251 736>
Revenu net des placements		319 688	1 180 417	286 533	1 024 949
Autres produits					
Autres charges	4.4	<8 530>	<31 084>	<7 523>	<25 601>
Résultat d'exploitation		311 158	1 149 333	279 010	999 348
Régularisation du résultat d'exploitation		46 291	129 800	<106 649>	121 370
Sommes distribuables de la période		357 449	1 279 133	172 361	1 120 718
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<46 291>	<129 800>	106 649	<121 370>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		11 656	28 565	12 374	<52 455>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<4 168>	13 072	<1 332>	50 452
Frais de négociation					
Résultat net de la période		318 646	1 190 970	290 052	997 345

SICAV ENTREPRISE**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET****PERIODE ALLANT DU 1er OCTOBRE 2007 AU 31 DECEMBRE 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Notes	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007	Du 01/10/2006 au 31/12/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		318 646	1 190 970	290 052	997 345
Résultat d'exploitation		311 158	1 149 333	279 010	999 348
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		11 656	28 565	12 374	<52 455>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		<4 168>	13 072	<1 332>	50 452
Frais de négociation					
Distributions de dividendes			<1 237 232>	0	<677 852>
Transactions sur le capital		1 424 690	6 568 220	<2 942 909>	11 126 214
Souscriptions		7 096 330	21 676 071	6 017 757	39 199 317
Capital		6 850 086	20 926 756	5 813 702	37 949 462
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		10 236	27 681	<108>	20 841
Régularisation des sommes distribuables		236 008	721 634	204 163	1 229 014
Rachats		<5 671 640>	<15 107 851>	<8 960 666>	<28 073 103>
Capital		<5 473 804>	<14 615 293>	<8 649 883>	<27 165 821>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<8 119>	<17 336>	29	<6 004>
Régularisation des sommes distribuables		<189 717>	<475 222>	<310 812>	<901 278>
Variation de l'actif net		1 743 336	6 521 958	<2 652 857>	11 445 707
Actif net					
En début de période		32 975 946	28 197 324	30 850 181	16 751 617
En fin de période		34 719 282	34 719 282	28 197 324	28 197 324
Nombre d'actions					
En début de période		319 866	270 553	298 906	162 750
En fin de période		333 618	333 618	270 553	270 553
Valeur liquidative		104,069	104,069	104,221	104,221

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007
(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 bénéficiaires 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 2007 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 31 décembre 2007 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>				
Obligations de sociétés				
AIL 2007	4 000	400 000	400 901	1,15%
AMEN BANK 2006	5 000	500 000	523 045	1,51%
ATB 2007/1 A	2 000	200 000	205 767	0,59%
ATB 2007/1 D	2 000	200 000	206 975	0,60%
ATL 2006-1	5 000	500 000	514 208	1,48%
ATL 2007-1	2 000	200 000	203 495	0,59%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	501 749	1,45%
BTKD 2006	20 000	1 600 000	1 603 060	4,62%
CIL 2004-2	400	24 001	25 014	0,07%
CIL 2005-1	2 500	250 000	253 022	0,73%
CIL 2007-1	5 000	500 000	502 067	1,45%
EL WIFAK LEASING 2006-1	1 000	80 000	82 103	0,24%
FCC BIAT CREDIMMO 2 P3	200	200 000	201 445	0,58%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 681	1,16%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	300 000	308 184	0,89%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	300 000	308 184	0,89%
TUNISIE LEASING 2005-1	4 000	240 000	242 387	0,70%
TUNISIE LEASING 2006-1	11 900	952 000	958 357	2,76%
TUNISIE LEASING 2007-1	10 000	1 000 000	1 000 710	2,88%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 023 563	2,95%
Total Obligations de sociétés		9 346 001	9 466 917	27,29%
Bons du trésor Assimilables				
BTA 03 2012	2 500	2 492 232	2 588 232	7,45%
BTA 10 2013	3 050	2 987 379	3 020 818	8,70%
BTA 04 2014	1 817	1 904 951	1 963 820	5,66%
BTA 02 2015	3 900	4 038 036	4 237 506	12,21%
BTA 07 2017	500	495 380	510 669	1,47%
Total Bons de trésor		11 917 978	12 321 045	35,49%
Bons du trésor Zéro Coupon				
BTZC octobre 2016	1 600	837 875	891 300	2,57%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		837 875	891 300	2,57%
Total obligations et valeurs assimilées		22 101 854	22 679 262	65,35%
Titres des OPCVM				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	616 253	1,77%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	309 210	0,89%
Total OPCVM		927 100	925 463	2,66%
Total		23 028 954	23 604 725	68,01%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 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 09/01/2008	500 000	498 892	499 558	1,44%
AMEN BANK au 05/01/2008	500 000	499 445	499 778	1,44%
Total émetteur AMEN BANK	1 000 000	998 337	999 336	2,88%
Total Certificats de dépôt	1 000 000	998 337	999 336	2,88%
Billets de trésorerie				
CIL au 17/04/2008	500 000	476 225	492 732	1,42%
Total émetteur CIL	500 000	476 225	492 732	1,42%
CARTHAGO au 30/01/2008	500 000	500 000	525 744	1,51%
CARTHAGO au 14/01/2008	1 000 000	991 818	998 227	2,88%
Total émetteur CARTHAGO	1 500 000	1 491 818	1 523 971	4,39%
TUNISIE FACTORING au 08/01/2008	1 000 000	987 692	999 043	2,88%
TUNISIE FACTORING au 17/03/2008	1 000 000	987 692	989 607	2,85%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	2 000 000	1 975 384	1 988 650	5,73%
LA SNA au 13/01/2009	750 000	750 000	752 493	2,17%
Total émetteur LA SNA	750 000	750 000	752 493	2,17%
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	527 491	1,52%
Total émetteur PALM BEACH	500 000	500 000	527 491	1,52%
ALMES au 13/01/2009	750 000	750 000	752 493	2,17%
Total émetteur ALMES	750 000	750 000	752 493	2,17%
Total billets de trésorerie	6 000 000	5 943 427	6 037 830	17,40%
Total	7 000 000	6 941 764	7 037 166	20,28%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	3 738 000	2 161 000	(i)
Amen Bank Med V	611 680	-	
Amen Bank PASTEUR	34 372	36 882	
Intérêts courus sur dépôt à vue	10 646	11 034	(i)
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<2 129	<2 207	> (i)
Liquidation émissions/rachats	<226 950	151 614	
	4 165 619	2 358 323	

(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 en 2007 à la rubrique « Disponibilités ». Les valeurs correspondantes de l'exercice 2006 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données de 2007.

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 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 2007.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2007	
Montant	27 076 606
Nombre de titres	270 553
Nombre d'actionnaires	111
Souscriptions réalisées	
Montant	20 926 756
Nombre de titres	209 103
Nombre d'actionnaires entrants	37
Rachats effectués	
Montant	14 615 293
Nombre de titres	146 038
Nombre d'actionnaires sortants	29

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	28 565	
Plus ou moins-value réalisée	13 072	
Régularisations des sommes non distribuables	10 345	
Résultat antérieur incorporé au capital	98	(i)

Capital au 31 décembre 2007

Montant	33 440 149
Nombre de titres	333 618
Nombre d'actionnaires	119

(i) L'assemblée générale ordinaire du 18 mai 2007 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 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2007</u> <u>au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/1/2007</u> <u>au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2006</u> <u>au</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur BTA	169 543	644 523	209 268	791 298
Intérêts sur obligations	114 779	374 793	70 597	140 292
Intérêts sur BTZC	11 746	45 490	7 935	7 935
	296 068	1 064 806	287 800	939 525

4. 2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Période</u> <u>du</u> <u>01/1/2007</u> <u>au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2006</u> <u>au</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur billet	90 259	265 550	33 465	188 815
Intérêts sur certificats	8 764	62 875	26 772	46 985
Intérêts sur dépôt à vue	8 520	39 993	8 635	68 879
Intérêts sur BTC	475	16 034	4 867	4 867
	108 018	384 452	73 739	309 546

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 2007 à 85 304 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 2007 à 8 530 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} octobre au 31 décembre 2007 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : $85\,304/34\,719\,282 = 0,25\%$
- Autres charges / actif net soit : $8\,530/34\,719\,282 = 0,025\%$
- Résultat distribuable / actif net soit : $357\,449/34\,719\,282 = 1,03\%$

4.6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à la société 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.

La rémunération de l'AMEN BANK est prise en charge par TUNISIE VALEURS.