

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV ENTREPRISE
ARRETEE AU 31/12/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 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 octobre au 31 décembre 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 31 décembre 2008, font apparaître un total actif de 35 364 187 DT, un actif net de 35 260 657 DT pour 338 301 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 104,229 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 2008.

Comme il ressort de l'état du portefeuille de SICAV ENTREPRISE, l'actif est employé à la date du 31 décembre 2008 à raison de 81,36% dans des valeurs mobilières, ce qui est en dessus de la proportion d'emploi maximale de 80 % prévue par l'article 2 du Décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001, et de 18,64% dans des liquidités et quasi liquidités, ce qui est au dessous du taux d'emploi minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI

BILAN
arrêté au 31 / 12 / 2008

	Note	31/12/2008	31/12/2007
<u>ACTIF</u>			
<u>Portefeuille-titres</u>			
Obligations et valeurs assimilées		25 753 172	22 679 262
Titres OPCVM		927 064	925 463
	3.1	26 680 236	23 604 725
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>			
Placements monétaires	3.2	5 788 598	7 037 166
Disponibilités	3.3	2 895 353	4 165 619
		8 683 951	11 202 785
TOTAL ACTIF		35 364 187	34 807 510

PASSIF			
Opérateurs créditeurs	3.4	100 225	85 304
Autres créditeurs divers		3 305	2 924
TOTAL PASSIF		103 530	88 228
ACTIF NET			
Capital	3.5	33 975 957	33 440 149
Sommes distribuables		1 284 700	1 279 133
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
Sommes distribuables de l'exercice		1 284 700	1 279 133
ACTIF NET		35 260 657	34 719 282
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		35 364 187	34 807 510

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 12 / 2008

	Note	Du 01/10/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres		360 132	1 394 227	296 974	1 106 811
Dividendes			37 745		38 918
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	359 848	1 355 118	296 068	1 064 806
Autres revenus		284	1 364	906	3 087
Revenus des placements monétaires	4.2	102 847	425 216	108 018	384 452
Total des revenus des placements		462 979	1 819 443	404 992	1 491 263
Charges de gestion des placements	4.3	<100 225>	<382 825>	<85 304>	<310 846>
Revenu net des placements		362 754	1 436 618	319 688	1 180 417
Autres produits					
Autres charges	4.4	<10 023>	<38 283>	<8 530>	<31 084>
Résultat d'exploitation		352 731	1 398 335	311 158	1 149 333
Régularisation du résultat d'exploitation		<233 172>	<113 635>	46 291	129 800
Sommes distribuables de la période		119 559	1 284 700	357 449	1 279 133
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		233 172	113 635	<46 291>	<129 800>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		3 428	<8 657>	11 656	28 565
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		41 513	76 112	<4 168>	13 072
Frais de négociation					
Résultat net de la période		397 672	1 465 790	318 646	1 190 970

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 31 / 12 / 2008

	Du 01/10/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	397 672	1 465 790	318 646	1 190 970
Résultat d'exploitation	352 731	1 398 335	311 158	1 149 333
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	3 428	<8 657>	11 656	28 565
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	41 513	76 112	<4 168>	13 072
Frais de négociation				
Distributions de dividendes		<1 366 108>		<1 237 232>
Transactions sur le capital	<6 890 111>	441 693	1 424 690	6 568 220
Souscriptions	11 460 129	92 777 165	7 096 330	21 676 071
Capital	11 093 999	89 894 687	6 850 086	20 926 756
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	8 935	47 748	10 236	27 681
Régularisation des sommes distribuables	357 195	2 834 730	236 008	721 634
Rachats	<18 350 240>	<92 335 472>	<5 671 640>	<15 107 851>
Capital	<17 743 582>	<89 425 286>	<5 473 804>	<14 615 293>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<16 291>	<48 796>	<8 119>	<17 336>
Régularisation des sommes distribuables	<590 367>	<2 861 390>	<189 717>	<475 222>
Variation de l'actif net	<6 492 439>	541 375	1 743 336	6 521 958
Actif net				
En début de période	41 753 096	34 719 282	32 975 946	28 197 324
En fin de période	35 260 657	35 260 657	34 719 282	34 719 282
Nombre d'actions				
En début de période	404 641	333 618	319 866	270 553
En fin de période	338 301	338 301	333 618	333 618
Valeur liquidative	104,229	104,229	104,069	104,069

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 31/12/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

NOTE 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 2008 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

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 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>				
Obligations de sociétés				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	300 000	310 356	0,88%
AIL 2007	4 000	320 000	320 723	0,91%
AIL 2008	3 000	300 000	303 975	0,86%
AMEN BANK 2006	5 000	450 000	470 694	1,33%
ATB 2007/1 A	2 000	180 000	185 193	0,53%
ATB 2007/1 D	2 000	192 000	198 701	0,56%
ATL 2006/1	5 000	500 000	514 247	1,46%
ATL 2007/1	2 000	160 000	162 804	0,46%
ATL 2008/1	3 000	300 000	309 232	0,88%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 020 252	2,89%
BH 2008	2 000	200 000	206 843	0,59%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	501 745	1,42%
BTKD 2006	20 000	1 200 000	1 202 301	3,41%
C.I.L 2004/2	400	16 001	16 678	0,05%
CIL 2005/1	2 500	200 000	202 424	0,57%
CIL 2007/1	5 000	500 000	525 290	1,49%
CIL 2007/2	3 000	300 000	313 384	0,89%
CIL 2008/1	7 000	700 000	712 466	2,02%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	60 000	61 581	0,17%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 442	0,57%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 675	1,14%
HANNIBAL LEASE	2 000	200 000	207 078	0,59%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	300 000	308 206	0,87%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	300 000	308 206	0,87%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	207 579	0,59%
SIHM 2008	2 000	200 000	203 114	0,58%
TL 2005-1	4 000	160 000	161 596	0,46%
TL 2006-1	7 300	438 000	440 933	1,25%
TL 2007/1	10 000	800 000	800 570	2,27%
TL 2008/1	3 600	360 000	369 488	1,05%
TL 2008/2	3 000	300 000	301 496	0,86%
TL 2008/3	3 000	300 000	301 752	0,86%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	800 000	818 902	2,32%
UNIFACTOR 2008	4 000	400 000	416 697	1,18%
Total Obligations de sociétés		12 736 001	12 988 623	36,83%

Bons du trésor Assimilables				
BTA 03-2012-6.00%	450	449 418	466 757	1,32%
BTA 10-2013-6.10%	3 780	3 742 667	3 784 614	10,73%
BTA 04-2014-7.50%	400	419 539	429 273	1,22%
BTA 02-2015-7%	5 200	5 383 259	5 612 696	15,92%
BTA 07-2017-6.75%	900	892 880	916 047	2,60%
Total Bons de trésor		10 887 763	11 209 387	31,79%
Bons du trésor Zéro Coupon				
BTZC Octobre 2016	2 600	1 448 875	1 555 162	4,41%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		1 448 875	1 555 162	4,41%
Total obligations et valeurs assimilées		25 072 639	25 753 172	73,03%
Titres des OPCVM				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	617 016	1,75%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	310 048	0,88%
Total OPCVM		927 100	927 064	2,63%
Total		25 999 739	26 680 236	75,66%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 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 15/01/2009	500 000	494 535	499 168	1,42%
AMEN BANK au 01/03/2009	500 000	494 652	496 494	1,41%
Total émetteur AMEN BANK	1 000 000	989 187	995 662	2,83%
Total Certificats de dépôt	1 000 000	989 187	995 662	2,83%
Billets de trésorerie				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 14/01/2009	1 300 000	1 296 459	1 297 698	3,68%
TUNISIE FACTORING au 25/02/2009	1 500 000	1 479 522	1 488 737	4,22%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	2 800 000	2 775 981	2 786 435	7,90%
Total billets de trésorerie précomptés	2 800 000	2 775 981	2 786 435	7,90%
<u>Billets de trésorerie post comptés</u>				
LA SNA au 13/01/2009	750 000	750 000	753 173	2,14%
Total émetteur LA SNA	750 000	750 000	753 173	2,14%
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	500 155	1,42%
Total émetteur PALM BEACH	500 000	500 000	500 155	1,42%
ALMES au 13/01/2009	750 000	750 000	753 173	2,14%
Total émetteur ALMES	750 000	750 000	753 173	2,14%
Total billets de trésorerie post comptés	2 000 000	2 000 000	2 006 501	5,70%
Total billets de trésorerie	4 800 000	4 775 981	4 792 936	13,60%
Total	5 800 000	5 765 168	5 788 598	16,43%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	2 464 000	3 738 000
Amen Bank PASTEUR	310 495	34 372
Amen Bank Med V	240 654	611 680
Intérêts courus sur dépôt à vue	21 234	10 646
Coupon à recevoir	<2 863>	-
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<4 247>	<2 129>
Liquidation émissions/rachats	<133 920>	<226 950>
	2 895 353	4 165 619

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 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} octobre au 31 décembre 2008.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 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	89 894 687
Nombre de titres	896 841
Nombre d'actionnaires entrants	228

Rachats effectués

Montant	89 425 286
Nombre de titres	892 158
Nombre d'actionnaires sortants	202

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	<8 657 >
Plus ou moins-value réalisée	76 112
Régularisations des sommes non distribuables	<1 091 >
Résultat antérieur incorporé au capital	43 (i)

Capital au 31 décembre 2008

Montant	33 975 957
Nombre de titres	338 301
Nombre d'actionnaires	145

(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} octobre au 31 décembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/1/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur BTA	167 133	690 276	169 543	644 523
Intérêts sur obligations	175 995	611 980	114 779	374 793
Intérêts sur BTZC	16 720	52 862	11 746	45 490
	359 848	1 355 118	296 068	1 064 806

4. 2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/1/2008</u> <u>au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur billet	67 677	288 366	90 259	265 550
Intérêts sur certificats	16 733	81 348	8 764	62 875
Intérêts sur dépôt à vue	18 437	55 502	8 520	39 993
Intérêts sur BTC	-	-	475	16 034
	102 847	425 216	108 018	384 452

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 2008 à 100 225 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 2008 à 10 023 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 31 décembre 2008 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : $382\,825 / 35\,260\,657 = 1,09 \%$
- Autres charges / actif net soit : $38\,283 / 35\,260\,657 = 0,11 \%$
- Résultat distribuable / actif net soit : $1\,284\,700 / 35\,260\,657 = 3,64 \%$