

**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SITUATION COMPTABLE ARRETEE  
AU 31 MARS 2008**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 21 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité de la situation comptable de l'Internationale Obligataire SICAV, arrêtée pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 mars 2008.

Nos contrôles ont consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par la situation trimestrielle avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentées au 31 mars 2008 et à obtenir de la direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Les comptes arrêtés au 31 mars 2008 et présentés ci-joints font apparaître un total d'actif de 42 994 082 dinars

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 42 818 769 dinars pour 400 006 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 107,045 dinars.

A notre avis, la composition de l'actif net de L'INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV, arrêtée au 31 mars 2008 est le résultat des opérations comptables arrêtées à fin mars 2008. Elle donne une image fidèle des opérations et de la situation financière de la SICAV et des résultats de ces opérations à la même date.

**ORGA-AUDIT  
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
BEN AFIA Med SALAH****Internationale Obligataire Sicav****Bilan arrêté au 31/03/2008****(En Dinars)**

	Note	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>23 904 894,056</b>	<b>16 602 248,288</b>	<b>23 558 325,432</b>
Obligations et valeurs assimilées		23 904 894,056	16 602 248,288	23 558 325,432
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>18 695 032,687</b>	<b>17 697 812,806</b>	<b>18 311 703,179</b>
Placements monétaires		10 949 121,228	17 771 785,149	12 372 878,999
Disponibilités		7 745 911,459	-73 972,343	5 938 824,180
<b>Créances d'exploitation</b>		<b>394 155,843</b>	<b>477 121,288</b>	<b>332 828,605</b>
<b>Autres actifs</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>42 994 082,586</b>	<b>34 777 182,382</b>	<b>42 202 857,216</b>
<b>Opérateurs créditeurs</b>		<b>64 490,660</b>	<b>52 357,959</b>	<b>52 373,267</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>		<b>110 822,972</b>	<b>87 653,209</b>	<b>113 712,933</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3.6</b>	<b>175 313,632</b>	<b>140 011,168</b>	<b>166 086,200</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>3.5</b>	<b>40 761 148,609</b>	<b>32 997 287,334</b>	<b>40 418 598,033</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>2 057 620,345</b>	<b>1 639 883,880</b>	<b>1 618 172,983</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>42 818 768,954</b>	<b>34 637 171,214</b>	<b>42 036 771,016</b>
<b>PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>42 994 082,586</b>	<b>34 777 182,382</b>	<b>42 202 857,216</b>

**Internationale Obligataire Sicav****Etat de résultat****(En Dinars)**

	Note	Du 01/01 au 31/03/08	Du 01/01 au 31/03/07	31/12/2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>	<b>286 751,464</b>	<b>192 700,069</b>	<b>943 683,773</b>
Revenus des obligations		286 751,464	192 700,069	943 683,773
Revenus des placements monétaires	3.4	217 288,670	189 160,119	795 407,957
Total des revenus des placements		504 040,134	381 860,188	1 739 091,730
<b>Charges de gestion</b>	<b>3.7</b>	<b>64 490,660</b>	<b>52 357,959</b>	<b>201 091,044</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>439 549,474</b>	<b>329 502,229</b>	<b>1 538 000,686</b>
Autres produits		0,185	1 490,762	1 497,278
Autres charges		13 930,510	12 811,175	57 876,279
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>425 619,149</b>	<b>318 181,816</b>	<b>1 481 621,685</b>
Résultat distribuable exercice clos		1 618 172,983	1 284 414,065	0,000

Régul distribuable exercice clos		13 828,213	37 287,999	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		0,000	0,000	132 608,417
Report à nouveau		0,000	0,000	3 942,881
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>2 057 620,345</b>	<b>1 639 883,880</b>	<b>1 618 172,983</b>
Résultat distribuable exercice clos		-1 618 172,983	-1 284 414,065	0,000
Régul distribuable exercice clos		-13 828,213	-37 287,999	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		0,000	0,000	-132 608,417
Report à nouveau		0,000	0,000	-3 942,881
Plus ou moins valeurs potentielles		6 205,000	0,000	7 134,304
Plus ou moins valeurs réalisées		0,000	-188,633	-4 286,281
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>431 824,149</b>	<b>317 993,183</b>	<b>1 484 469,708</b>

**Internationale Obligataire Sicav**  
**Etat de variation de l'actif net**  
**(En Dinars)**

	Du 01/01 au 31/03/08	Du 01/01 au 31/03/07	31/12/2007
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>431 824,149</b>	<b>317 993,183</b>	<b>1 484 469,708</b>
Résultat d'exploitation	425 619,149	318 181,816	1 481 621,685
Variation des plus ou moins valeurs potentielles	6 205,000	0,000	7 134,304
Variation des plus ou moins valeurs réalisées	0,000	-188,633	-4 286,281
Frais de négociation	0,000	0,000	0,000
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>			<b>1 360 352,730</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LA CAPITAL</b>	<b>350 173,789</b>	<b>952 812,926</b>	<b>8 546 288,933</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>7 939 237,880</b>	<b>4 139 919,195</b>	<b>24 755 454,222</b>
Capital	7 461 900,000	3 892 600,000	23 638 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	173 773,614	95 101,120	453 154,534
Régularisation des sommes distribuables	0,000	0,000	453 057,219
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	303 564,266	152 218,075	210 342,469
<b>Rachats</b>	<b>7 589 064,091</b>	<b>3 187 106,269</b>	<b>16 209 165,289</b>
Capital	7 121 200,000	2 995 100,000	15 461 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	178 128,038	77 076,193	296 355,565
Régularisation des sommes distribuables	0,000	0,000	320 448,801
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	289 736,053	114 930,076	130 460,923
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>781 997,938</b>	<b>1 270 806,109</b>	<b>8 670 405,911</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début d'exercice	42 036 771,016	33 366 365,105	33 366 365,105
En fin d'exercice	42 818 768,954	34 637 171,214	42 036 771,016
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début d'exercice	396 599	314 829	314 829
En fin d'exercice	400 006	323 804	396 599
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,045</b>	<b>106,969</b>	<b>105,993</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT (annualisé)</b>	<b>3,970%</b>	<b>3,725%</b>	<b>3,851%</b>

**NOTE RELATIVE A LA SITUATION**  
**TRIMESTRIELLE PERIODE**  
**DU 01.01.2008 AU 31.03.2008**

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 31.03.2008 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments de portefeuille-titres à leur valeur de réalisation.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**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 autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuelle à la date du 31.03.2008.

La différence par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

**2.3 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 l'exercice.

**3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**3.1 Note sur le portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2008 à 23904894,056 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2008	% actif net	% du cap émetteur
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>ET DROITS RATTACHES</b>					
Titres des OPCVM		513 850,696	527 190,000	1,23	

TES SICAV	5000	513 850,696	527 190,000	1,23	
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>Obligations de Sociétés</b>		<b>4 027 852,800</b>	<b>4 134 586,904</b>	<b>9,66</b>	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	180 000,000	185 812,800	0,43	1,86
DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans 01/04/2000	4000	150 970,890	159 370,890	0,37	3,84
AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	90 000,000	92 941,200	0,22	0,93
E.O.AL 2002-1 7 ans 16/10/2002	5000	150 081,360	154 213,264	0,36	1,03
ATL 2002/2 5 ans 15/04/2003	2500	50 000,000	52 846,000	0,12	0,53
ATL 2003/1 5 ans 15/03/2004	5000	100 000,000	100 276,000	0,23	0,50
BTEI 2001 7 ans 01/11/2001	8500	170 000,000	174 093,600	0,41	1,74
BTKD 98 10 ans 01/12/1998	1250	12 500,550	12 767,550	0,03	0,06
CIL 2002/2 7 ans 16/09/2002	2000	80 000,000	82 596,800	0,19	0,55
CIL 2002/3 7 ans 31/03/2003	2000	80 000,000	80 019,200	0,19	0,67
GL 2001-2 7 ans 31/12/2001	6500	130 000,000	131 960,400	0,31	1,32
JERBA MENZEL 2001 B 7ans 11/05/2001	500	50 000,000	52 761,200	0,12	0,75
EL MOURADI 2002 B 7 ans 30/08/2002	13500	540 000,000	559 029,600	1,31	6,99
PANOBOIS 2001B 7 ans 31/05/2001	1000	40 000,000	42 006,400	0,10	0,84
PENELOPE 2001 7 ans 01/11/2001	7000	140 000,000	143 488,800	0,34	3,59
SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003	2000	120 000,000	125 646,400	0,29	2,09
SEPCM 2002 7ans 01/04/2003	5000	214 300,000	227 158,800	0,53	4,54
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	120 000,000	125 610,000	0,29	2,09
SOTUVER 2002 7ans 20/02/2002	2000	200 000,000	201 254,720	0,47	3,35
TUNISIE LEASING 2003-1 5 ans 30/01/2004	2500	50 000,000	50 502,000	0,12	0,51
TUNISIE LEASING 2007-1 5 ans 27/12/2007	1500	150 000,000	152 046,000	0,36	1,01
TUNISIE LEASING 2007-2 5 ans 28/01/2008	5000	500 000,000	504 548,000	1,18	3,36
TOUTA 2002 A 7ans 25/09/2002	1000	40 000,000	41 239,200	0,10	0,69
UBCI 2001 7ans 31/12/2001	1500	150 000,000	151 734,480	0,35	0,76
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	300 000,000	309 080,000	0,72	1,55
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	80 000,000	80 015,200	0,19	0,80
WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006	500	40 000,000	41 568,400	0,10	0,83
PANOBOIS 2007 7ans 10/04/2008	1000	100 000,000	100 000,000	0,23	2,00
<b>Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>18 736 000,000</b>	<b>19 243 117,152</b>	<b>44,94</b>	
BTA Mars 2012	5500	5 467 500,000	5 479 795,800	12,80	
BTA Mars 2009	800	794 500,000	797 007,392	1,86	
BTA Avril 2014	500	517 000,000	545 934,440	1,27	
BTA Juillet 2017	8000	7 926 000,000	8 238 787,200	19,24	
BTA Octobre 2013	2000	1 951 000,000	1 997 133,280	4,66	
BTA Avril 2010	2000	2 080 000,000	2 184 459,040	5,10	
<b>TOTAL</b>		<b>23 277 703,496</b>	<b>23 904 894,056</b>	<b>55,83</b>	

**3.2 Note sur les revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille titres totalisent 286751,464 au 31/03/2008 contre 192700,069 au 31/03/2007

	<b>1er TR 2008</b>	<b>1er TR 2007</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<b>revenus des obligations</b>		
intérêts	44 512,968	75 784,552
<b>revenus des titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>		
intérêts	242 238,496	116 915,517
<b>TOTAL</b>	<b>286 751,464</b>	<b>192 700,069</b>

**3.3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 10949121,228

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
<b>Bons du trésor Court Terme</b>				<b>10 949 121,228</b>	<b>10 949 121,228</b>	<b>26,05</b>
BTCT Ech 07/10/08	16/10/2007	ETAT	350	331 991,403	331 991,403	0,79
BTCT Ech 08/04/08	17/04/2007	ETAT	3000	2 846 443,843	2 846 443,843	6,77

BTCT Ech 08/04/08	30/04/2007	ETAT	1000	950 586,406	950 586,406	2,26
BTCT Ech 24/06/08	19/06/2007	ETAT	1000	946 913,902	946 913,902	2,25
BTCT Ech 27/05/08	29/05/2007	ETAT	1000	947 863,305	947 863,305	2,25
BTCT Ech 09/09/08	18/09/2007	ETAT	1000	948 546,866	948 546,866	2,26
BTCT Ech 09/09/08	25/09/2007	ETAT	350	332 326,682	332 326,682	0,79
BTCT Ech 09/09/08	25/09/2007	ETAT	500	474 840,071	474 840,071	1,13
BTCT Ech 29/07/08	07/08/2007	ETAT	350	331 991,403	331 991,403	0,79
BTCT Ech 29/07/08	17/07/2007	ETAT	3000	2 837 617,347	2 837 617,347	6,75
<b>TOTAL</b>				<b>10 949 121,228</b>	<b>10 949 121,228</b>	<b>26,05</b>

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 217288,670 contre 189160,119 au 31/03/2007

	<b>1er TR 2008</b>	<b>1er TR 2007</b>
Intérêts du compte à rendement optimum	93 466,417	8 320,696
Intérêts du compte à terme	0,000	30 331,354
Intérêts des bons du trésor à court terme	123 822,253	150 508,069
<b>TOTAL</b>	<b>217 288,670</b>	<b>189 160,119</b>

### 3.5 Note sur le capital

#### Capital au 31-12-2007

Montant	39 659 900,000
Nombre de titres	396 599
Nombre d'actionnaires	336

#### Souscriptions réalisées

Montant	7 461 900,000
Nombre de titres émis	74 619
Nombre d'actionnaires	25

#### Rachats effectués

Montant	7 121 200,000
Nombre de titres rachetés	71 212
Nombre d'actionnaires	24

#### Capital au 31/03/2008

Montant	40 000 600,000
Nombre de titres	400 006
Nombre d'actionnaires	337

Régularisation des sommes non distribuables -4 354,424

Résultat non distribuable 6 205,000

Résultat non distribuable exercice clos 758 698,033

Capital 40 761 148,609

### 3.6 Note sur le passif

#### Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 64490,660 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/03/2008</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	54 490,660
Rémunération du dépositaire à payer	10 000,000
<b>Total</b>	<b>64 490,660</b>

#### Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 110822,972 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/03/2008</b>
Dividendes à payer sur exercice 2000	4 779,450
Dividendes à payer sur exercice 2001	10 203,375
Dividendes à payer sur exercice 2002	3 857,324
Dividendes à payer sur exercice 2003	6 224,240
Dividendes à payer sur exercice 2004	8 533,350
Dividendes à payer sur exercice 2005	19 734,165
Dividendes à payer sur exercice 2006	42 332,070

Redevance CMF à payer	3 426,084
Charges à payer	11 732,914
<b>Total</b>	<b>110 822,972</b>

### 3.7 Note sur les charges de gestion

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 64490,660 contre 52357,959 au 31/03/2007

Désignation	31/03/2008	31/03/2007
Frais de gestion	54 490,660	42 357,959
Frais de dépositaire	10 000,000	10 000,000
<b>Total</b>	<b>64 490,660</b>	<b>52 357,959</b>

### 4. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion d'Internationale Obligataire Sicav est confiée à l'Intermédiaire International. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, l'Intermédiaire International perçoit une rémunération de 0,5% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'Union Internationale de Banques assure les fonctions de dépositaire pour la société Internationale Obligataire Sicav. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société Internationale Obligataire Sicav
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'Union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille dinars.

## SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLUS ARRETEE AU 31 MARS 2008

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2008

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 24 février 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV PLUS» pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de

D : 2.286.023, un actif net D : 2.198.576 et un bénéfice de la période de D : 22.337.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 31 mars 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

### Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2008, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**Le Commissaire aux Comptes  
FINOR**

## BILAN ARRETE AU 31 MARS 2008 (Montants exprimés en dinar)

	Note	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	4	1 724 793	1 849 805	1 781 046
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		56	260	50
Obligations et valeurs assimilées		1 624 073	1 748 899	1 680 326
Tires des Organismes de Placement Collectif		100 664	100 646	100 670

<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		553 136	476 273	668 296
Placements monétaires	6	541 863	469 119	655 050
Disponibilités		11 273	7 154	13 246
<b>Créances d'exploitation</b>	12	8 094	116	4 186
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 286 023</b>	<b>2 326 194</b>	<b>2 453 528</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	4 708	4 808	4 748
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	82 739	1 713	74 583
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>87 447</b>	<b>6 522</b>	<b>79 331</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	2 095 472	2 204 393	2 284 464
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		82 260	93 692	-
Sommes distribuables de l'exercice		20 844	21 587	89 733
<b>ACTIF NET</b>		<b>2 198 576</b>	<b>2 319 672</b>	<b>2 374 197</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 286 023</b>	<b>2 326 194</b>	<b>2 453 528</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinar)

	<i>Note</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2008</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2007</i>	<i>Année 2007</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	24 427	24 281	99 397
Dividendes		-	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées		22 366	23 635	93 517
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		2 061	646	5 880
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	2 808	3 355	12 119
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		27 235	27 636	111 516
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(5 539)	(5 657)	(22 755)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		21 696	21 979	88 761
<b>Autres produits</b>		-	-	-
<b>Autres produits</b>		62	-	1 020
<b>Autres charges</b>	11	(554)	(566)	(2 276)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		21 204	21 413	87 505
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(360)	174	2 228
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		20 844	21 587	89 733
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		360	(174)	(2 228)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		(998)	(1 319)	(4 664)
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		2 131	922	2 694
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>22 337</b>	<b>21 016</b>	<b>85 535</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinar)

	<i>Période du 1/01 au 31/03/2008</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2007</i>	<i>Année 2007</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	22 337	21 016	85 535
Résultat d'exploitation	21 204	21 413	87 505
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(998)	(1 319)	(4 664)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 131	922	2 694
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	-	-
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(197 958)	251 362	241 368
Souscriptions			

	- Capital	413 902	862 138	2 016 040
	- Régularisation des sommes non distribuables	261	171	39 860
	- Régularisation des sommes distribuables	19 272	41 148	67 116
	- Droits d'entrée			-
<b>Rachats</b>				
	- Capital	(604 144)	(621 213)	(1 786 608)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(144)	(146)	(30 152)
	- Régularisation des sommes distribuables	(27 105)	(30 736)	(64 888)
	- Droits de sortie	-	-	-
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(175 621)</b>	<b>272 378</b>	<b>326 903</b>
<b>ACTIF NET</b>				
	En début de période	2 374 197	2 047 294	2 047 294
	En fin de période	2 198 576	2 319 672	2 374 197
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
	En début de période	59 537	53 309	53 309
	En fin de période	54 579	59 849	59 537
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>40,282</b>	<b>38,759</b>	<b>39,878</b>
	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,92%</b>	<b>3,84%</b>

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2008

#### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV PLUS 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%.

#### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2008, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

#### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

##### 3.1- *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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

##### 3.2- *Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées*

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Mars 2008 ou à la date antérieure la plus récente.

##### 3.3- *Evaluation des autres placements*

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 restante 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.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

##### 3.4- *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.

#### Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2008, à D: 1.724.793, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% Actif net
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>50</b>	<b>56</b>	<b>0,00%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées</b>				
<b>&amp; droits rattachés admis à la cote</b>		<b>50</b>	<b>56</b>	<b>0,00%</b>
<u>Actions</u>				
TPR	10	50	56	0,00%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>1 560 868</b>	<b>1 624 073</b>	<b>73,87%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>305 000</b>	<b>313 841</b>	<b>14,27%</b>

SKANES BEACH 2003 A	1500	120 000	125 629	5,71%
TUNISIE LEASING 2002-2	1750	35 000	36 908	1,68%
TUNISIE LEASING 2007/2	600	60 000	60 536	2,75%
AMEN BANK 2006	1000	90 000	90 768	4,13%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 255 868</b>	<b>1 310 232</b>	<b>59,59%</b>
BTA 04 2014 7.50%	622	651 596	680 588	30,96%
BTA 07 2014 8.250%	443	451 322	470 514	21,40%
BTA 10 2013 6.10%	80	79 400	81 716	3,72%
BTA 07 2017 6.75%	25	24 750	25 847	1,18%
BTA 05 2022 6.9%	50	48 800	51 567	2,35%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>100 000</b>	<b>100 664</b>	<b>4,58%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de Créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 664	4,58%
<b>Total</b>		<b>1 660 918</b>	<b>1 724 793</b>	<b>78,45%</b>

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 24.427, pour la période allant du 01.01 au 31.03.2008, contre D : 24.281 pour la

**Revenus des obligations et valeurs assimilées**

*Revenus des obligations*

- intérêts

*Revenus des titres émis par le trésor et négociables*

*sur le marché financier*

- intérêts

**Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif**

*Revenus des parts des Fonds Communs de Créances*

- intérêts

**TOTAL**

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2008 à D : 541.863 contre D : 469.119 au 31.03.2007, et se détaille comme suit :

Désignation titre
<b>Dépôt à vue</b>
Amen bank pasteur
<b>Billets de trésorerie</b>
CIL au 24/06/2008 à 6,45%
<b>Total général</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2008 à D : 2.808 contre D : 3.355 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2007, et se détaille comme suit :

Intérêts des dépôts à vue
Intérêts des billets de trésorerie
<b>TOTAL</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.03.2008 à D : 4.708 contre D : 4.808 au 31.03.2007 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Janvier 2008 au 31 Mars 2008 et se détaille ainsi :

	<b><u>31/03/2008</u></b>	<b><u>31/03/2007</u></b>
Montant HT	4 694	4 794
TVA	845	863
<b>Total TTC</b>	<b>5 539</b>	<b>5 657</b>
Retenue à la source	831	849
<b>Net à payer</b>	<b>4 708</b>	<b>4 808</b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**



Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2008 à D : 82.739 contre D : 1.713 au 31.03.2007, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Redevance CMF	182	199
Retenues à la source à payer	831	849
Achat titres à payer	81 726	-
Autres	-	666
<b>Total</b>	<b>82 739</b>	<b>1 713</b>

#### **Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31.03.2008 à D : 5.539 contre D : 5.657 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du premier trimestre 2008.

#### **Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 à D : 554 contre D : 566 pour la même période de l'exercice précédent et englobe la redevance du CMF.

#### **Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2008 à D : 8.094 contre D : 116 à la même date de l'exercice précédent, il représente exclusivement le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars.

#### **Note 13 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2008, se détaillent ainsi :

##### Capital au 31-12-2007

Montant	2 284 464
Nombre de titres	59 537
Nombre d'actionnaires	848

##### Souscriptions réalisées

Montant	413 902
Nombre de titres émis	10 787
Nombre d'actionnaires nouveaux	114

##### Rachats effectués

Montant	(604 144)
Nombre de titres rachetés	(15 745)
Nombre d'actionnaires sortants	(71)

##### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(998)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	2 131
Régularisation des sommes non distribuables	117

##### Capital au 31-03-2008

Montant	2 095 472
Nombre de titres	54 579
Nombre d'actionnaires	891

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV ENTREPRISE  
ARRETEE AU 31 MARS 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 31 MARS 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 janvier au 31 mars 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 mars 2008, font apparaître un total actif de 36 132 175 DT, un actif net de 36 039 213 DT pour 342 999 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 105,071 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 mars 2008.

**Le Commissaire aux Comptes**

**Mourad FRADI**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2008  
(Montants exprimés en dinar)**

	Note	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>				
Obligations et valeurs assimilées		24 839 518	19 156 199	22 679 262
Titres OPCVM		934 980	935 529	925 463
	<b>3.1</b>	<b>25 774 498</b>	<b>20 091 728</b>	<b>23 604 725</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	8 001 758	7 501 827	7 037 166
Disponibilités	<b>3.3</b>	2 355 919	2 968 143	4 165 619
		<b>10 357 677</b>	<b>10 469 970</b>	<b>11 202 785</b>
<b><u>Créances d'exploitations</u></b>				
<b><u>Autres actifs</u></b>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>36 132 175</b>	<b>30 561 698</b>	<b>34 807 510</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	89 890	70 327	85 304
Autres créditeurs divers		3 072	2 489	2 924
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>92 962</b>	<b>72 816</b>	<b>88 228</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
Capital	<b>3.6</b>	34 398 668	29 026 894	33 440 149
Sommes distribuables	<b>3.5</b>	<b>1 640 545</b>	<b>1 461 988</b>	<b>1 279 133</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 315 101	1 199 113	
Sommes distribuables de l'exercice		325 444	262 875	1 279 133
<b>ACTIF NET</b>		<b>36 039 213</b>	<b>30 488 882</b>	<b>34 719 282</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>36 132 175</b>	<b>30 561 698</b>	<b>34 807 510</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**(Montants exprimés en dinar)**

	Note	Du 01/01/2008 au 31/03/2008	Du 01/01/2007 au 31/03/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>316 924</b>	<b>237 055</b>	<b>1 106 811</b>
Dividendes				38 918
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	316 701	236 846	1 064 806
Autres revenus		223	209	3 087
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	<b>110 083</b>	<b>87 369</b>	<b>384 452</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>427 007</b>	<b>324 424</b>	<b>1 491 263</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<b>&lt;89 890&gt;</b>	<b>&lt;70 327&gt;</b>	<b>&lt;310 846&gt;</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>337 117</b>	<b>254 097</b>	<b>1 180 417</b>
Autres produits				
Autres charges	4.4	<8 989>	<7 033>	<31 084>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>328 128</b>	<b>247 064</b>	<b>1 149 333</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<2 684>	15 811	129 800
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>325 444</b>	<b>262 875</b>	<b>1 279 133</b>
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 684	<15 811>	<129 800>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		9 988	37 875	28 565
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		8 637	14 390	13 072
Frais de négociation				
<b>Résultat net de la période</b>		<b>346 753</b>	<b>299 329</b>	<b>1 190 970</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**(Montants exprimés en dinar)**

		Du 01/01/2008 au 31/03/2008	Du 01/01/2007 au 31/03/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		<b>346 753</b>	<b>299 329</b>	<b>1 190 970</b>
Résultat d'exploitation		328 128	247 064	1 149 333
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		9 988	37 875	28 565
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		8 637	14 390	13 072
Frais de négociation				
<b>Distributions de dividendes</b>				<1 237 232>
<b>Transactions sur le capital</b>		<b>973 178</b>	<b>1 992 229</b>	<b>6 568 220</b>
<b>Souscriptions</b>		<b>9 098 862</b>	<b>4 548 645</b>	<b>21 676 071</b>
Capital		8 727 544	4 337 911	20 926 756
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		1 005	6 080	27 681
Régularisation des sommes distribuables		370 313	204 654	721 634
<b>Rachats</b>		<b>&lt;8 125 684&gt;</b>	<b>&lt;2 556 416&gt;</b>	<b>&lt;15 107 851&gt;</b>
Capital		<7 787 242>	<2 443 922>	<14 615 293>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<1 413>	<2 045>	<17 336>
Régularisation des sommes distribuables		<337 029>	<110 449>	<475 222>
<b>Variation de l'actif net</b>		<b>1 319 931</b>	<b>2 291 558</b>	<b>6 521 958</b>
<b>Actif net</b>				
En début de période		34 719 282	28 197 324	28 197 324
En fin de période		36 039 213	30 488 882	34 719 282
<b>Nombre d'actions</b>				
En début de période		333 618	270 553	270 553
En fin de période		342 999	289 478	333 618
<b>Valeur liquidative</b>		<b>105,071</b>	<b>105,324</b>	<b>104,069</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2008

### 1 – Présentation de la société

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 méthodes comptables

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 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 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 mars 2008 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<b>Obligations de sociétés</b>				
AIL 2007	4 000	400 000	406 372	1,13%
AMEN BANK 2006	5 000	450 000	453 892	1,26%
ATB 2007/1 A	2 000	200 000	208 156	0,58%
ATB 2007/1 D	2 000	200 000	209 861	0,58%

ATL 2006/1	5 000	500 000	520 672	1,44%
ATL 2007/1	2 000	200 000	206 081	0,57%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	508 190	1,41%
BTKD 2006	20 000	1 600 000	1 622 951	4,50%
C.I.L 2004/2	400	16 001	16 003	0,04%
CIL 2005/1	2 500	250 000	256 503	0,71%
CIL 2007/1	5 000	500 000	505 754	1,40%
CIL 2007/2	3 000	300 000	301 662	0,84%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	80 000	83 137	0,23%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 431	0,56%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 657	1,12%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	300 000	312 062	0,87%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	300 000	312 062	0,87%
TL 2005-1	4 000	240 000	245 729	0,68%
TL 2006-1	11 900	952 000	970 665	2,69%
TL 2007/1	10 000	1 000 000	1 013 639	2,81%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 037 487	2,88%
UNIFACTOR 2008	4 000	400 000	401 026	1,11%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>9 988 001</b>	<b>10 195 993</b>	<b>28,28%</b>
<b>Bons du trésor Assimilables</b>				
BTA 03 2012	2 500	2 492 232	2 498 149	6,93%
BTA 10 2013	4 000	3 926 825	4 023 092	11,16%
BTA 04 2014	1 000	1 048 849	1 092 549	3,03%
BTA 02 2015	4 900	5 066 836	5 088 815	14,12%
BTA 07 2017	900	892 880	933 793	2,59%
BTA 05 2022	100	98 000	104 019	0,29%
<b>Total Bons de trésor</b>		<b>13 525 622</b>	<b>13 740 417</b>	<b>38,12%</b>
<b>Bons du trésor Zéro Coupon</b>				
BTZC janvier 2016	1 600	837 875	903 108	2,51%
<b>Total Bons de trésor Zéro Coupon</b>		<b>837 875</b>	<b>903 108</b>	<b>2,51%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>24 351 498</b>	<b>24 839 518</b>	<b>68,91%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	622 691	1,73%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	312 289	0,87%
<b>Total OPCVM</b>		<b>927 100</b>	<b>934 980</b>	<b>2,6%</b>
<b>Total</b>		<b>25 278 598</b>	<b>25 774 496</b>	<b>71,51%</b>

### 3.2 Placements monétaires :

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

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>Certificats de dépôt</b>				
AMEN BANK au 03/04/2008	500 000	499 445	499 890	1,39%
<b>Total émetteur AMEN BANK</b>	<b>500 000</b>	<b>499 445</b>	<b>499 890</b>	<b>1,39%</b>
<b>Total Certificats de dépôt</b>	<b>500 000</b>	<b>499 445</b>	<b>499 890</b>	<b>1,39%</b>
<b>Billets de trésorerie</b>				
CIL au 17/04/2008	500 000	476 225	498 913	1,38%
<b>Total émetteur CIL</b>	<b>500 000</b>	<b>476 225</b>	<b>498 913</b>	<b>1,38%</b>
CARTHAGO au 10/04/2008	1 000 000	990 470	998 775	2,77%
CARTHAGO au 12/06/2008	1 000 000	987 789	990 231	2,75%
<b>Total émetteur CARTHAGO</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 978 259</b>	<b>1 989 006</b>	<b>5,52%</b>
TUNISIE FACTORING au 07/04/2008	1 000 000	987 692	999 179	2,77%
TUNISIE FACTORING au 04/06/2008	500 000	493 174	495 631	1,38%
TUNISIE FACTORING au 25/06/2008	1 000 000	986 348	988 396	2,74%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 467 214</b>	<b>2 483 206</b>	<b>6,89%</b>
ATL au 24/04/2008	500 000	497 927	498 411	1,38%
<b>Total émetteur ATL</b>	<b>500 000</b>	<b>497 927</b>	<b>498 411</b>	<b>1,38%</b>
LA SNA au 13/01/2009	750 000	750 000	762 807	2,12%
<b>Total émetteur LA SNA</b>	<b>750 000</b>	<b>750 000</b>	<b>762 807</b>	<b>2,12%</b>
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	506 718	1,41%
<b>Total émetteur PALM BEACH</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>506 718</b>	<b>1,41%</b>
ALMES au 13/01/2009	750 000	750 000	762 807	2,12%

<b>Total émetteur ALMES</b>	<b>750 000</b>	<b>750 000</b>	<b>762 807</b>	<b>2,12%</b>
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>7 500 000</b>	<b>7 419 625</b>	<b>7 501 868</b>	<b>20,82%</b>
<b>Total</b>	<b>8 000 000</b>	<b>7 919 070</b>	<b>8 001 758</b>	<b>22,21%</b>

**3.3 Disponibilités :**

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

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	2 659 520	3 018 830 (i)	3 738 000
Amen Bank PASTEUR	52 096	35 393	34 372
Intérêts courus sur dépôt à vue	10 870	12 579 (i)	10 646
Autres	124	-	-
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<2 174>	<2 516> (i)	<2 129>
Amen Bank Med V	<97 667>	-	611 680
Liquidation émissions/rachats	<266 850>	<96 143>	<226 950>
	<u><b>2 355 919</b></u>	<u><b>2 968 143</b></u>	<u><b>4 165 619</b></u>

(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 31 mars 2007 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données des états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2008.

**3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2008 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2008.

**3.5 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 31 mars 2008 se détaillent comme suit :

Désignation	Résultats d'exploitation	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2007	1 279 133	35 968	1 315 101
Exercice 2008	<u>328 128</u>	<u>&lt;2 684&gt;</u>	<u>325 444</u>
	<u><b>1 607 261</b></u>	<u><b>33 284</b></u>	<u><b>1 640 545</b></u>

**3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 mars 2008 se détaillent comme suit :

**Capital au 1er janvier 2008**

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

**Souscriptions réalisées**

Montant	8 727 544
Nombre de titres	87 071
Nombre d'actionnaires entrants	119

**Rachats effectués**

Montant	7 787 242
Nombre de titres	77 690
Nombre d'actionnaires sortants	131

**Autres mouvements**

Différences d'estimation (+/-)	9 988
Plus ou moins-value réalisée	8 637
Régularisations des sommes non distribuables	<408>

**Capital au 31 mars 2008**

Montant	34 398 668
Nombre de titres	342 999
Nombre d'actionnaires	107

**4 – Notes sur l'état de résultat**

**4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2008 se détaille comme suit :

	<b>Période du 01/01/2008 au 31/03/2008</b>	<b>Période du 01/01/2007 au 31/03/2007</b>	<b>Exercice clos au 31/12/2007</b>
Intérêts sur BTA	178 010	152 074	644 523
Intérêts sur obligations	126 882	73 828	374 793
Intérêts sur BTZC	11 809	10 944	45 490
	<b>316 701</b>	<b>236 846</b>	<b>1 064 806</b>

**4. 2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2008 se détaille comme suit :

	<b>Période du 01/01/2008 au 31/03/2008</b>	<b>Période du 01/01/2007 au 31/03/2007</b>	<b>Exercice clos au 31/12/2007</b>
Intérêts sur billet	85 296	43 018	265 550
Intérêts sur certificats	16 088	29 292	62 875
Intérêts sur dépôt à vue	8 699	10 065	39 993
Intérêts sur BTC	-	4 994	16 034
	<b>110 083</b>	<b>87 369</b>	<b>384 452</b>

**4. 3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2008 à 89 890 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

**4. 4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2008 à 8 989 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 1er janvier au 31 mars 2008 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit :  $89\,890/36\,039\,213 = 0,25\%$
- Autres charges / actif net soit :  $8\,989/36\,039\,213 = 0,02\%$
- Résultat distribuable / actif net soit :  $325\,444/36\,039\,213 = 0,90\%$

**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.