SICAV ENTREPRISE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2026

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 30 septembre 2026 faisant ressortir un total de 24 761 416,393 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaitre un gain de 313 157,906 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 24 734 827,101 dinars pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE SA arrêtés au 30 septembre 2026, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Observation

Nous attirons votre attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du

ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Tunis, le 30 octobre 2026

Le Commissaire aux Comptes

Walid MASMOUDI

SICAV ENTREPRISE SA

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
ACTIF				
Portefeuille-titres				
Obligations et valeurs assimilées		11 355 196,276	11 818 074,181	11 573 679,060
Titres OPCVM		1 230 338,601	1 004 671,681	-
	3.1	**12 585 534,877**	**12 822 745,862**	**11 573 679,060**
Placements monétaires et disponibilités				
Placements monétaires	**3.2**	8 225 678,595	6 683 537,358	4 381 472,133
Disponibilités	**3.3**	3 950 202,921	2 081 031,988	2 604 481,519
		12 175 881,516	**8 764 569,346**	**6 985 953,652**
TOTAL ACTIF		**24 761 416,393**	**21 587 315,208**	**18 559 632,712**
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	**3.4**	21 594,565	18 032,540	17 002,196
Autres créditeurs divers	**3.5**	4 994,727	4 231,695	4 227,951
TOTAL PASSIF		***26 589,292***	***22 264,235***	***21 230,147***
Capital	**3.6**	23 798 549,760	20 720 560,049	17 571 956,179
Sommes distribuables	**3.7**	**936 277,341**	**844 490,924**	**966 446,386**
Sommes distribuables des exercices antérieurs		106,471	166,185	140,698
Sommes distribuables de l'exercice en cours		936 170,870	844 324,739	966 305,688
ACTIF NET		**24 734 827,101**	**21 565 050,973**	**18 538 402,565**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**24 761 416,393**	**21 587 315,208**	**18 559 632,712**

SICAV ENTREPRISE SA

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er JUILLET 2026 AU 30 SEPTEMBRE 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Revenus du portefeuille-titres		**193 615,503**	**600 683,678**	**203 666,665**	**576 192,295**	**783 867,337**
Dividendes		-	-	-	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	193 615,503	600 683,678	203 666,665	576 192,295	783 867,337
Revenus des placements monétaires	4.2	***174 779,842***	***442 449,120***	***129 502,122***	***377 150,590***	***505 689,365***
Total des revenus des placements		***368 395,345***	***1 043 132,798***	***333 168,787***	***953 342,885***	***1 289 556,702***
Charges de gestion des placements	4.3	<62 530,590>	<170 200,289>	<54 068,220>	<151 452,706>	<202 859,647>
Revenu net des placements		***305 864,755***	***872 932,509***	***279 100,567***	***801 890,179***	***1 086 697,055***
Autres charges	4.4	<8 572,951>	<24 564,255>	<8 164,418>	<23 420,441>	<31 513,949>
Résultat d'exploitation		***297 291,804***	***848 368,254***	***270 936,149***	***778 469,738***	***1 055 183,106***
Régularisation du résultat d'exploitation		30 134,847	87 802,616	<30 886,461>	65 855,001	<88 877,418>
Sommes distribuables de la période		***327 426,651***	***936 170,870***	***240 049,688***	***844 324,739***	***966 305,688***
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<30 134,847>	<87 802,616>	30 886,461	<65 855,001>	*88 877,418*
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		253,180	<97 164,543>	5 283,427	11 442,647	9 046,375
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		15 612,922	124 070,030	4 220,560	7 287,565	12 750,839
Résultat net de la période		**313 157,906**	**875 273,741**	**280 440,136**	**797 199,950**	**1 076 980,320**

SICAV ENTREPRISE SA

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1er JUILLET 2026 AU 30 SEPTEMBRE 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	**313 157,906**	**875 273,741**	**280 440,136**	**797 199,950**	**1 076 980,320**
Résultat d'exploitation	297 291,804	848 368,254	270 936,149	778 469,738	1 055 183,106
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	253,180	<97 164,543>	5 283,427	11 442,647	9 046,375
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	15 612,922	124 070,030	4 220,560	7 287,565	12 750,839
Distributions de dividendes	**-**	**<966 342,491>**	**-**	**<1 170 810,536>**	**<1 170 810,536>**
Transactions sur le capital	**1 184 470,561**	**6 287 493,286**	**<1 181 666,430>**	**4 712 390,527**	**1 405 961,749**
Souscriptions	**17 006 833,914**	**45 521 480,441**	**18 894 376,557**	**50 619 270,932**	**59 188 271,923**
Capital	16 433 697,180	42 849 673,619	18 263 844,504	48 694 445,026	56 871 133,022
Régularisation des sommes non distribuables	14 863,269	20 978,209	10 929,038	19 303,982	27 438,314
Régularisation des sommes distribuables	558 273,465	2 650 828,613	619 603,015	1 905 521,924	2 289 700,587
Rachats	**<15 822 363,353>**	**<39 233 987,155>**	**<20 076 042,987>**	**<45 906 880,405>**	**<57 782 310,174>**
Capital	<15 279 933,243>	<36 650 968,934>	<19 414 060,831>	<44 307 505,261>	<55 632 688,058>
Régularisation des sommes non distribuables	<14 296,734>	<19 994,800>	<11 483,369>	<18 962,189>	<30 272,592>
Régularisation des sommes distribuables	<528 133,376>	<2 563 023,421>	<650 498,787>	<1 580 412,955>	<2 119 349,524>
Variation de l'actif net	***1 497 628,467***	***6 196 424,536***	***<901 226,294>***	***4 338 779,941***	***1 312 131,533***
Actif net					
En début de la période	23 237 198,634	18 538 402,565	22 466 277,267	17 226 271,032	17 226 271,032
En fin de la période	24 734 827,101	24 734 827,101	21 565 050,973	21 565 050,973	18 538 402,565
Nombre d'actions					
En début de la période	215 865	167 714	208 787	155 881	155 881
En fin de la période	226 877	226 877	197 797	197 797	167 714
Valeur liquidative	***109,023***	***109,023***	***109,026***	***109,026***	***110,535***
Taux de rendement annualisé	***5,08%***	***5,14%***	***5,25%***	***5,28%***	***5,32%***

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, 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 et la distribution des actions de la SICAV sont assurées par la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.

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 bénéficies 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 septembre 2026 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, ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;

- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 septembre 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.
En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 »

La société détient des souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines. Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthodes comptable a été appliqué d'une manière prospective depuis l'exercice clos le 31 décembre 2019.

2.3 Evaluation des autres placements

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative à la date d'arrêté. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable.

Elle apparait également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor à court terme 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2.5 Opérations de pensions livrées

- **Titres mis en pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ». La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ». Les

mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension. Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées. Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- **Titres reçus Pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ». Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus de prises en pension ».

2.6 Capital

Le capital est augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.7 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 charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

2.8 Sommes distribuables de la période

Les sommes distribuables de la période correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré ou diminué de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

3– NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

Obligations et valeurs assimilées

Obligations de sociétés

Code isin	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	3 000	30 000,000	30 612,164	0,12%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	5 000	300 000,000	322 137,534	1,30%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	2 000	48 000,000	49 243,829	0,20%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	5 000	500 000,000	541 808,251	2,19%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	5 000	100 000,000	100 197,260	0,40%
TN0001300607	BTE 2010 B	3 500	70 000,000	70 125,655	0,28%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	1 500	30 000,000	30 834,707	0,12%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	5 000	500 000,000	538 296,986	2,17%
TNUPKQSV5F28	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	15 000	1 500 000,000	1 535 882,644	6,20%
TNDCN0PSCAD9	TAYSIR 2026-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 035 849,767	4,18%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	5 220	208 800,000	216 380,184	0,87%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	15 000	225 000,000	227 192,548	0,92%
TN0003900263	UIB 2011/1 TR B	4 000	100 000,000	100 497,096	0,41%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 600	184 000,000	193 731,332	0,78%
	Total obligations de sociétés		**4 795 800,000**	**4 992 789,957**	**20,16%**
	Emprunt national				
TNGVARQJO7Y7	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CA TF	397	1 985,000	2 066,782	0,01%
TN6DQ00JBLT7	EMPRUNT NATIONAL T1 2023 CA TF	725	7 250,000	7 686,907	0,03%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CA TF	2 000	20 000,000	20 978,740	0,08%
TNZBXQU5RZ91	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	12 000	1 200 000,000	1 258 511,027	5,08%
TNPECGNMPEV9	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CA TF	1 000	9 800,000	9 845,156	0,04%
TNLI8MDN3K59	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	7 800	624 000,000	626 279,540	2,53%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	5 200	416 000,000	417 381,849	1,69%
TNOAYHSVTHY1	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CA TF	650	6 500,000	7 027,161	0,03%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	6 000	480 000,000	511 350,129	2,07%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	4 000	320 000,000	340 488,101	1,38%
TNPSL0PEJVO7	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CA TF	300	3 000,000	3 213,325	0,01%
	Total emprunt national		***3 088 535,000***	***3 204 828,717***	***12,94%***
	Bons du trésor assimilables				
TN0008000762	BTA 18 NOVEMBRE 2030, 8%	1 900	1 869 030,000	1 995 876,343	8,06%
TNEF0249ZM68	BTA 5 MARS 2038, 7,75%	1 200	1 108 800,000	1 161 701,260	4,69%
	Total bons du trésor assimilables		***2 977 830,000***	***3 157 577,603***	***12,75%***
	Total obligations et valeurs assimilées		**10 862 165,000**	**11 355 196,277**	***45,86%***

Titres OPCVM

TN0002100998	TUNISIE SICAV	8 950	1 229 962,700	1 230 338,601	4,97%
	Total OPCVM		***1 229 962,700***	***1 230 338,601***	***4,97%***
	Total		***12 092 127,700***	***12 585 534,878***	***50,83%***

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif
Certificats de dépôts				
AMEN BANK au 5 octobre 2026/10J/7,00%	500 000,000	499 223,732	499 689,493	2,02%
Total émetteur AMEN BANK	**500 000,000**	**499 223,732**	**499 689,493**	**2,02%**
BNA au 7 octobre 2026/160J/8,24%	1 000 000,000	971 737,266	998 940,148	4,03%
Total émetteur BNA	**1 000 000,000**	**971 737,266**	**998 940,148**	**4,03%**
BH au 28 janvier 2027/150J/8,24%	1 000 000,000	973 445,053	978 933,075	3,95%
BH au 18 février 2027/150J/8,15%	500 000,000	486 862,785	487 738,599	1,97%
BH au 3 février 2027/210J/8,24%	500 000,000	481 655,111	489 080,423	1,98%
Total émetteur BH	**2 000 000,000**	**1 941 962,949**	**1 955 752,098**	**7,90%**
QNB au 5 octobre 2026/20J/7,25%	1 000 000,000	996 790,704	999 358,141	4,04%
QNB au 6 novembre 2026/270J/7,99%	500 000,000	477 385,192	496 984,692	2,01%
Total émetteur QATAR NATIONAL BANK	**1 500 000,000**	**1 474 175,896**	**1 496 342,833**	**6,04%**
BIAT au 22 octobre 2026/100J/7,99%	500 000,000	491 314,982	498 176,146	2,01%
BIAT au 8 octobre 2026/90J/7,99%	500 000,000	492 166,474	499 390,726	2,02%
Total émetteur BIAT	**1 000 000,000**	**983 481,456**	**997 566,872**	**4,03%**
Total certificats de dépôts	***6 000 000,000***	***5 870 581,299***	***5 948 291,443***	***24,02%***
Créances sur opérations de pensions livrées				
Prise en pension de 1 393 titres Emprunt nat, BIAT au 15/12/2026-134J-7,99%	150 068,844	150 068,844	152 033,954	0,61%
Prise en pension de 1 898 titres Emprunt nat, BIAT au 10/12/2026-136J-7,99%	200 011,240	200 011,240	202 941,071	0,82%
Prise en pension de 1 865 titres Emprunt nat, BIAT au 29/12/2026-91J-6,50%	200 092,784	200 092,784	200 165,040	0,81%
Prise en pension de 3 344 titres Emprunt nat, BIAT au 05/10/2026-95J-7,99%	350 079,237	350 079,237	357 149,768	1,44%
Prise en pension de 600 titres BTA, BTL au 21/10/2026-33J-7,80%	600 000,000	600 000,000	601 690,000	2,43%
Prise en pension de 6 996 titres Emprunt nat, BIAT au 22/10/2026-101J-7,99%	750 089,078	750 089,078	763 407,319	3,08%
Total créances sur opérations de pensions livrées	***2 250 341,183***	***2 250 341,183***	***2 277 387,152***	***9,20%***
Total placements monétaires		***8 120 922,482***	***8 225 678,595***	***33,22%***

3.3 Disponibilité

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Banques	3 719 460,488	1 908 731,522	2 433 667,353
Comptes à terme*	201 000,000	157 000,000	170 000,000
Souscriptions à encaisser	14 933,186	<2 834,260>	-
Intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	18 511,559	22 668,407	19 667,958
Retenue à la source sur intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	<3 702,312>	<4 533,681>	<3 933,592>
Liquidation émissions/rachats	-	-	<14 920,200>
	3 950 202,921	**2 081 031,988**	**2 604 481,519**

*Les comptes à termes se détaillent comme suit :

Caractéristiques	Montant
BIAT au 31/12/2026-92J-6,50%	7 000,000
BIAT au 24/12/2026-94J-7,00%	8 000,000
BIAT au 24/12/2026-98J-7,50%	84 000,000
BIAT au 09/11/2026-96J-7,99%	99 000,000
BIAT au 14/12/2026-112J-7,99%	3 000,000
Total compte à terme	**201 000,000**

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Frais de distribution à payer	16 195,925	13 524,406	12 751,646
Frais de gestion à payer	5 398,640	4 508,134	4 250,550
	21 594,565	**18 032,540**	**17 002,196**

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Redevances CMF à payer	2 159,345	1 803,162	1 700,133
Retenues à la source à payer	2 027,647	1 780,941	1 759,351
Contribution sociale de solidarité à payer	475,000	375,000	500,000
TCL à payer	332,735	272,592	268,467
	4 994,727	**4 231,695**	**4 227,951**

3.6 <u>Capital</u> :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 septembre 2026 se détaillent comme suit :

Capital au 1er janvier 2026	
Montant	**17 571 956,179**
Nombre de titres	167 714
Nombre d'actionnaires	140
Souscriptions réalisées	
Montant	42 849 673,619
Nombre de titres	408 975
Nombre d'actionnaires entrants	16
Rachats effectués	
Montant	<36 650 968,934>
Nombre de titres	349 812
Nombre d'actionnaires sortants	15
Autres mouvements	
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	<97 164,543>
Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres	124 070,030
Régularisations des sommes non distribuables	983,409
Capital au 30 septembre 2026	
Montant	**23 798 549,760**
Nombre de titres	226 877
Nombre d'actionnaires	141

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30 septembre 2026 se détaillent comme suit :

Désignations	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Résultat d'exploitation	848 368,254	778 469,738	1 055 183,106
Régularisation du résultat d'exploitation	87 802,616	65 855,001	<88 877,418>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	106,471	166,185	140,698
	936 277,341	**844 490,924**	**966 446,386**

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Intérêts sur obligations	361 744,827	641 400,286	347 078,561	564 888,865	724 480,082
Intérêts sur BTA	<168 129,324>	<40 716,608>	<143 411,896>	11 303,430	59 387,255
	193 615,503	**600 683,678**	**203 666,665**	**576 192,295**	**783 867,337**

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Intérêts sur certificats de dépôt	110 113,140	272 589,934	78 480,848	214 241,221	292 589,982
Revenus de prise en pension	47 797,813	125 747,043	35 064,533	114 637,365	152 419,037
Intérêts sur dépôt à vue et compte à terme	16 868,889	44 112,143	15 956,741	43 161,205	55 569,547
Intérêts sur BTCT	-	-	-	5 110,799	5 110,799
	174 779,842	**442 449,120**	**129 502,122**	**377 150,590**	**505 689,365**

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Rémunérations du distributeur	46 897,944	127 650,212	40 551,165	113 589,530	152 144,732
Rémunérations du gestionnaire	15 632,646	42 550,077	13 517,055	37 863,177	50 714,915
	62 530,590	**170 200,289**	**54 068,220**	**151 452,706**	**202 859,647**

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Redevances CMF	6 252,736	17 019,136	5 423,380	15 144,468	20 284,902
Autres retenues	1 272,624	4 392,534	1 748,979	5 566,516	7 568,783
TCL	922,591	2 777,585	817,059	2 334,457	3 160,264
Contribution sociale de solidarité	125,000	375,000	175,000	375,000	500,000
	8 572,951	**24 564,255**	**8 164,418**	**23 420,441**	**31 513,949**

5 – Rémunération du gestionnaire, du distributeur et du dépositaire :

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,25% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La distribution la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT. En contrepartie, le distributeur perçoit une rémunération de 0,75% 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 entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.