

SICAV ENTREPRISE SA

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2026

AVRIL 2026

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2026

Monsieur le Président du Conseil,

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 31 mars 2026 faisant ressortir un total de 22 679 916,120 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 264 366,216 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 22 657 530,981 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.

Cabinet Masmoudi d'Audit et de Conseil

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Bureau A7, Immeuble Rahma, Rue du Lac Huron, Les Berges du Lac –1053 Tunis.

RNE: 1328074S

Email : c.m.a.c@orange.tn

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 31 Mars 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.

Tunis, le 30 avril 2026

Le Commissaire aux Comptes

Walid MASMOUDI

A decorative graphic consisting of a vertical line on the left and a horizontal line extending to the right, intersecting at the start of the text.

ETATS FINANCIERS

SICAV ENTREPRISE SA

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Obligations et valeurs assimilées		11 287 857,757	10 340 903,130	11 573 679,060
Titres OPCVM		400 827,001	-	-
	3.1	11 688 684,758	10 340 903,130	11 573 679,060
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	7 990 312,448	5 680 162,068	4 381 472,133
Disponibilités	3.3	3 000 918,914	2 487 117,312	2 604 481,519
		10 991 231,362	8 167 279,380	6 985 953,652
TOTAL ACTIF		22 679 916,120	18 508 182,510	18 559 632,712
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	17 978,419	15 600,539	17 002,196
Autres créditeurs divers	3.5	4 406,720	3 327,999	4 227,951
TOTAL PASSIF		22 385,139	18 928,538	21 230,147
Capital	3.6	21 199 137,070	17 277 824,351	17 571 956,179
Sommes distribuables	3.7	1 458 393,911	1 211 429,621	966 446,386
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 165 810,763	965 372,515	140,698
Sommes distribuables de l'exercice en cours		292 583,148	246 057,106	966 305,688
ACTIF NET		22 657 530,981	18 489 253,972	18 538 402,565
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		22 679 916,120	18 508 182,510	18 559 632,712

SICAV ENTREPRISE SA

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER 2026 AU 31 MARS 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>		205 359,236	178 379,255	783 867,337
Dividendes			-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	205 359,236	178 379,255	783 867,337
<u>Revenus des placements monétaires</u>	4.2	114 137,495	115 777,947	505 689,365
Total des revenus des placements		319 496,731	294 157,202	1 289 556,702
<u>Charges de gestion des placements</u>	4.3	<49 849,968>	<44 648,491>	<202 859,647>
Revenu net des placements		269 646,763	249 508,711	1 086 697,055
Autres charges	4.4	<7 353,588>	<7 181,644>	<31 513,949>
Résultat d'exploitation		262 293,175	242 327,067	1 055 183,106
Régularisation du résultat d'exploitation		30 289,973	3 730,039	<88 877,418>
Sommes distribuables de la période		292 583,148	246 057,106	966 305,688
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<30 289,973>	<3 730,039>	88 877,418
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<97 915,723>	784,037	9 046,375
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		99 988,764	2 400,005	12 750,839
Résultat net de la période		264 366,216	245 511,109	1 076 980,320

Etats financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2026

SICAV ENTREPRISE SA

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER 2026 AU 31 MARS 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	264 366,216	245 511,109	1 076 980,320
Résultat d'exploitation	262 293,175	242 327,067	1 055 183,106
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<97 915,723>	784,037	9 046,375
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	99 988,764	2 400,005	12 750,839
Distributions de dividendes	-	-	<1 170 810,536>
Transactions sur le capital	3 854 762,200	1 017 471,831	1 405 961,749
Souscriptions	8 323 146,509	3 667 316,847	59 188 271,923
Capital	7 836 730,956	3 455 463,384	56 871 133,022
Régularisation des sommes non distribuables	491,120	236,286	27 438,314
Régularisation des sommes distribuables	485 924,433	211 617,177	2 289 700,587
Rachats	<4 468 384,309>	<2 649 845,016>	<57 782 310,174>
Capital	<4 211 887,956>	<2 495 414,741>	<55 632 688,058>
Régularisation des sommes non distribuables	<226,270>	<192,899>	<30 272,592>
Régularisation des sommes distribuables	<256 270,083>	<154 237,376>	<2 119 349,524>
Variation de l'actif net	4 119 128,416	1 262 982,940	1 312 131,533
Actif net			
En début de la période	18 538 402,565	17 226 271,032	17 226 271,032
En fin de la période	22 657 530,981	18 489 253,972	18 538 402,565
Nombre d'actions			
En début de la période	167 714	155 881	155 881
En fin de la période	202 311	165 054	167 714
Valeur liquidative	111,993	112,019	110,535
Taux de rendement annualisé	5,35%	5,54%	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 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 mars 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 31 mars 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 ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

2.3 Evaluation des autres placements

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative à la date d'arrêt. 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 apparaît 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'arrêt 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 31 mars 2026 se détaille comme suit :

Obligations de sociétés		Nombre	Coût	Valeur	%
Code isin	Désignation du titre	de titres	d'acquisition	actuelle	Actif
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	3 000	45 000,000	47 175,004	0,21%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	5 000	300 000,000	310 044,703	1,37%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	2 000	56 000,000	59 608,614	0,26%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	5 000	500 000,000	519 948,703	2,29%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	5 000	200 000,000	208 372,812	0,92%
TN0001300607	BTE 2010 B	3 500	87 500,000	89 699,169	0,40%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	1 500	30 000,000	30 130,993	0,13%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	5 000	500 000,000	518 041,853	2,28%
TNUPKQSV528	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	15 000	1 500 000,000	1 596 914,182	7,04%
TNDCN0PSCAD9	TAYSIR 2026-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 010 095,552	4,45%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	750	15 000,000	16 119,563	0,07%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	5 220	313 200,000	337 751,314	1,49%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	15 000	300 000,000	309 924,374	1,37%
TN000390263	UIB 2011/1 TR B	4 000	120 000,000	123 612,440	0,55%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 600	184 000,000	186 720,385	0,82%
Total obligations de sociétés			5 150 700,000	5 364 159,661	23,65%
Emprunt national					
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL T1 2021 CB TF	14 000	1 400 000,000	1 473 987,927	6,50%
TNLI8MDN3K59	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CA TF	2 000	20 000,000	20 196,812	0,09%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	12 000	1 200 000,000	1 211 341,360	5,34%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	10 000	1 000 000,000	1 042 047,333	4,59%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	7 800	780 000,000	813 173,075	3,59%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	5 200	520 000,000	540 768,229	2,38%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	6 000	480 000,000	493 251,892	2,17%
TN7OM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	4 000	320 000,000	328 931,468	1,45%
Total emprunt national			5 720 000,000	5 923 698,096	26,12%
Total obligations et valeurs assimilées			10 870 700,000	11 287 857,757	49,77%
TN0002100998	TUNISIE SICAV	3 000	400 827,001	400 827,001	1,77%
Total OPCVM			400 827,001	400 827,001	1,77%
Total			11 271 537,001	11 688 684,758	51,54%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>Désignation du titre</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
	Certificats de dépôts				
TNO1SXMT4C64	AMEN BANK au 3 avril 2026/10J/6,99%	500 000,000	499 224,838	499 844,968	2,20%
	Total émetteur AMEN BANK	500 000,000	499 224,838	499 844,968	2,20%
	BIAT au 4 avril 2026/10J/7,99%	500 000,000	499 114,188	499 911,418	2,20%
TNHPK0P7MMS5	BIAT au 15 avril 2026/20J/7,99%	500 000,000	498 232,291	498 762,604	2,20%
	BIAT au 18 juin 2026/80J/7,99%	500 000,000	493 021,681	493 196,140	2,17%
TNEHQATCYBA0	BIAT au 28 Avril 2026/40J/7,99%	500 000,000	496 480,138	497 624,093	2,19%
	Total émetteur BIAT	2 000 000,000	1 986 848,298	1 989 494,255	8,77%
TNWJQ2PMPFX4	QNB au 6 novembre 2026/270J/7,99%	500 000,000	477 385,192	481 656,878	2,12%
TNXEGDZPPS19	QNB au 6 avril 2026/10J/6,99%	500 000,000	499 224,839	499 612,419	2,20%
TNNAKT9AHQ58	QNB au 22 avril 2026/40J/7,49%	500 000,000	496 698,586	498 266,758	2,20%
	Total émetteur QNB	1 500 000,000	1 473 308,617	1 479 536,055	6,52%
TNV5PQB35LP0	UBCI au 10 avril 2026/10J/8,24%	500 000,000	499 086,535	499 177,882	2,20%
	Total émetteur UBCI	500 000,000	499 086,535	499 177,882	2,20%
TNKZSD0GNYR8	BH au 31 août 2026/180J/8,39%	1 000 000,000	967 791,161	972 801,424	4,29%
TNFKM9LSC2027	BH au 21 septembre 2026/180J/8,39%	500 000,000	483 895,581	484 521,864	2,14%
	Total émetteur BH	1 500 000,000	1 451 686,742	1 457 323,288	6,43%
	Total certificats de dépôts	6 000 000,000	5 910 155,030	5 925 376,448	26,13%
	Créances sur opérations de pensions livrées				
	Prise en pension de 961 titres Emprunt nat, BIAT au 08/07/2026-100J-7,99%	100 018,642	100 018,642	100 063,039	0,44%
	Prise en pension de 1456 titres Emprunt nat, BIAT au 02/06/2026-92J-7,99%	150 063,936	150 063,936	151 063,112	0,67%
	Prise en pension de 2882 titres Emprunt nat, BIAT au 30/06/2026-91J-7,99%	300 058,048	300 058,048	300 124,638	1,32%
	Prise en pension de 963 titres Emprunt nat, BIAT au 17/04/2026-219J-8,50%	100 063,615	100 063,615	104 859,720	0,46%
	Prise en pension de 1859 titres Emprunt nat, BIAT au 08/04/2026-98J-8,49%	200 001,152	200 001,152	204 293,343	0,90%
	Prise en pension de 1859 titres Emprunt nat, BIAT au 10/04/2026-18J-7,99%	1 000 032,363	1 000 032,363	1 002 029,926	4,42%
	Prise en pension de 8978 titres Emprunt nat, BIAT au 07/05/2026-91J-8,08%	100 028,119	100 028,119	101 262,911	0,45%
	Prise en pension de 964 titres Emprunt nat, BIAT au 27/07/2026-168J-8,08%	100 093,573	100 093,573	101 239,311	0,45%
	Total créances sur opérations de pensions livrées	2 050 359,448	2 050 359,448	2 064 936,000	9,10%
	Total placements monétaires		7 960 514,478	7 990 312,448	35,23%

3.3 Disponibilité

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Banques	1 532 615,702	2 281 327,212	2 433 667,353
Comptes à terme*	185 000,000	132 000,000	170 000,000
Liquidation émissions/rachats	1 269 143,271	-	<14 920,200>
Intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	17 699,927	12 752,415	19 667,958
Retenue à la source sur intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	<3 539,986>	<2 550,483>	<3 933,592>
Souscriptions à encaisser	-	63 588,168	-
	<u>3 000 918,914</u>	<u>2 487 117,312</u>	<u>2 604 481,519</u>

*Les comptes à termes se détaillent comme suit :

<u>Caractéristique</u>	<u>Montant</u>
BIAT au 15/06/2026-95J-7,99%	82 000
BIAT au 04/05/2026-355J-8,5%	36 000
BIAT au 04/05/2026-148J-8,49%	25 000
BIAT au 30/06/2026-93J-7,99%	7 000
BIAT au 04/05/2026-126J-8,49%	5 000
BIAT au 04/05/2026-323J-8,5%	4 000
BIAT au 21/05/2026-91J-8,08%	3 000
BIAT au 04/05/2026-358J-8,5%	3 000
BIAT au 04/05/2026-235J-8,5%	3 000
BIAT au 04/05/2026-285J-8,5%	3 000
BIAT au 04/05/2026-146J-8,49%	2 000
BIAT au 04/05/2026-328J-8,5%	2 000
BIAT au 04/05/2026-253J-8,5%	2 000
BIAT au 04/05/2026-196J-8,49%	2 000
BIAT au 04/05/2026-166J-8,49%	2 000
BIAT au 04/05/2026-357J-8,5%	1 000
BIAT au 04/05/2026-175J-8,49%	1 000
BIAT au 04/05/2026-363J-8,5%	1 000
BIAT au 04/05/2026-347J-8,5%	1 000
Total compte à terme	<u>185 000</u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Frais de distribution à payer	13 483,816	11 700,404	12 751,646
Frais de gestion à payer	4 494,603	3 900,135	4 250,550
	17 978,419	15 600,539	17 002,196

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Redevances CMF à payer	1 797,742	1 559,964	1 700,133
Retenues à la source	1 346,312	985,304	1 759,351
TCL à payer	637,666	259,441	268,467
Contribution sociale de solidarité à payer	625,000	523,290	500,000
	4 406,720	3 327,999	4 227,951

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2026 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2026

Montant	17 571 956,179
Nombre de titres	167 714
Nombre d'actionnaires	140

Souscriptions réalisées

Montant	7 836 730,956
Nombre de titres	74 797
Nombre d'actionnaires entrants	9

Rachats effectués

Montant	<4 211 887,956>
Nombre de titres	40 200
Nombre d'actionnaires sortants	6

Autres mouvements

Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	<97 915,723>
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	99 988,764
Régularisations des sommes non distribuables	264,850

Capital au 31 mars 2026

Montant	21 199 137,070
Nombre de titres	202 311
Nombre d'actionnaires	143

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 mars 2026 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Résultat d'exploitation	262 293,175	242 327,067	1 055 183,106
Régularisation du résultat d'exploitation	30 289,973	3 730,039	<88 877,418>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 165 810,763	965 372,515	140,698
	1 458 393,911	1 211 429,621	966 446,386

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>Du 01/01/2026 au 31/03/2026</u>	<u>Du 01/01/2025 au 31/03/2025</u>	<u>Du 01/01/2025 au 31/12/2025</u>
Intérêts sur obligations	183 250,895	148 918,338	724 480,082
Intérêts sur BTA	22 108,341	29 460,917	59 387,255
	205 359,236	178 379,255	783 867,337

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>Du 01/01/2026 au 31/03/2026</u>	<u>Du 01/01/2025 au 31/03/2025</u>	<u>Du 01/01/2025 au 31/12/2025</u>
Intérêts sur certificats de dépôt	67 421,467	61 805,954	292 589,982
Revenus de prise en pension	33 899,589	37 812,465	152 419,037
Intérêts sur dépôt à vue et comptes à terme	12 816,439	11 048,729	55 569,547
Intérêts sur BTCT	-	5 110,799	5 110,799
	114 137,495	115 777,947	505 689,365

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>Du 01/01/2026 au 31/03/2026</u>	<u>Du 01/01/2025 au 31/03/2025</u>	<u>Du 01/01/2025 au 31/12/2025</u>
Rémunérations du distributeur	37 387,472	33 497,328	152 144,732
Rémunérations du gestionnaire	12 462,496	11 151,163	50 714,915
	49 849,968	44 648,491	202 859,647

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2025 se détaille comme suit :

	<u>Du 01/01/2026</u> <u>au 31/03/2026</u>	<u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/03/2025</u>	<u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/12/2025</u>
Redevances CMF	4 984,740	4 460,236	20 284,902
Autres retenues	1 266,915	1 904,425	7 568,783
TCL	976,933	716,983	3 160,264
Contribution sociale de solidarité	125,000	100,000	500,000
	<u>7 353,588</u>	<u>7 181,644</u>	<u>31 513,949</u>

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.