

SICAV ENTREPRISE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2025

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 juin 2025 faisant ressortir un total de 22 490 992,063 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 271 248,705 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 22 466 277,267 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 juin 2025, 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 l'observation suivante :

- ✓ La note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle 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 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 31 juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes :

Walid MASMOUDI

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Obligations et valeurs assimilées		11 661 291,766	11 050 425,505	10 530 554,436
Titres OPCVM		982 289,001	840 336,512	-
	3.1	12 643 580,767	11 890 762,017	10 530 554,436
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	7 496 575,055	5 946 484,909	4 212 512,778
Disponibilités	3.3	2 350 836,241	3 557 070,926	2 500 790,736
		9 847 411,296	9 503 555,835	6 713 303,514
TOTAL ACTIF		22 490 992,063	21 394 317,852	17 243 857,950
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	20 443,535	17 663,334	14 152,389
Autres créditeurs divers	3.5	4 271,261	3 919,632	3 434,529
TOTAL PASSIF		24 714,796	21 582,966	17 586,918
Capital	3.6	21 861 826,720	20 794 809,688	16 314 548,279
Sommes distribuables	3.7	604 450,547	577 925,198	911 722,753
Sommes distribuables des exercices antérieurs		175,496	26,309	22,385
Sommes distribuables de l'exercice en cours		604 275,051	577 898,889	911 700,368
ACTIF NET		22 466 277,267	21 372 734,886	17 226 271,032
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		22 490 992,063	21 394 317,852	17 243 857,950

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2025 AU 30 JUIN 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>		194 146,375	372 525,630	213 702,830	442 970,401	817 010,265
Dividendes		-	-	-	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	194 146,375	372 525,630	213 702,830	442 970,401	817 010,265
<u>Revenus des placements monétaires</u>	4.2	131 870,521	247 648,468	150 174,450	411 984,003	657 832,066
Total des revenus des placements		326 016,896	620 174,098	363 877,280	854 954,404	1 474 842,331
<u>Charges de gestion des placements</u>	4.3	<52 735,995>	<97 384,486>	<58 009,200>	<131 153,444>	<226 492,428>
Revenu net des placements		273 280,901	522 789,612	305 868,080	723 800,960	1 248 349,903
Autres charges	4.4	<8 074,379>	<15 256,023>	<9 482,750>	<23 800,353>	<39 061,575>
Résultat d'exploitation		265 206,522	507 533,589	296 385,330	700 000,607	1 209 288,328
Régularisation du résultat d'exploitation		93 011,423	96 741,462	<128 497,340>	<122 101,718>	<297 587,960>
Sommes distribuables de la période		358 217,945	604 275,051	167 887,990	577 898,889	911 700,368
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<93 011,423>	<96 741,462>	128 497,340	122 101,718	297 587,960
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		5 375,183	6 159,220	<62 540,210>	<65 267,235>	<59 522,225>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		667,000	3 067,005	74 261,350	103 445,147	117 909,222
Résultat net de la période		271 248,705	516 759,814	308 106,470	738 178,519	1 267 675,325

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2025 AU 30 JUIN 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>271 248,705</u>	<u>516 759,814</u>	<u>308 106,470</u>	<u>738 178,519</u>	<u>1 267 675,325</u>
Résultat d'exploitation	265 206,522	507 533,589	296 385,330	700 000,607	1 209 288,328
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5 375,183	6 159,220	<62 540,210>	<65 267,235>	<59 522,225>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	667,000	3 067,005	74 261,350	103 445,147	117 909,222
<u>Distributions de dividendes</u>	<1 170 810,536>	<1 170 810,536>	<1 446 453,121>	<1 446 453,121>	<1 446 453,121>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>4 876 585,126</u>	<u>5 894 056,957</u>	<u><7 583 744,987></u>	<u><6 915 030,660></u>	<u><11 590 991,320></u>
<u>Souscriptions</u>	<u>28 057 577,528</u>	<u>31 724 894,375</u>	<u>23 602 725,045</u>	<u>25 675 002,374</u>	<u>46 115 759,810</u>
Capital	26 975 137,138	30 430 600,522	22 761 357,650	24 703 191,685	44 339 324,883
Régularisation des sommes non distribuables	8 138,658	8 374,944	27 915,250	39 403,575	77 534,046
Régularisation des sommes distribuables	1 074 301,732	1 285 918,909	813 452,145	932 407,114	1 698 900,881
<u>Rachats</u>	<23 180 992,402>	<25 830 837,418>	<31 186 470,032>	<32 590 033,034>	<57 706 751,130>
Capital	<22 398 029,689>	<24 893 444,430>	<30 174 529,120>	<31 487 495,664>	<55 613 191,960>
Régularisation des sommes non distribuables	<7 285,921>	<7 478,820>	<36 947,620>	<48 004,140>	<97 042,486>
Régularisation des sommes distribuables	<775 676,792>	<929 914,168>	<974 993,292>	<1 054 533,230>	<1 996 516,684>
<u>Variation de l'actif net</u>	<u>3 977 023,295</u>	<u>5 240 006,235</u>	<u><8 722 091,638></u>	<u><7 623 305,262></u>	<u><11 769 769,116></u>
<u>Actif net</u>					
En début de la période	18 489 253,972	17 226 271,032	30 094 826,524	28 996 040,148	28 996 040,148
En fin de la période	22 466 277,267	22 466 277,267	21 372 734,886	21 372 734,886	17 226 271,032
<u>Nombre d'actions</u>					
En début de la période	165 054	155 881	269 880	263 857	263 857
En fin de la période	208 787	208 787	198 880	198 880	155 881
<u>Valeur liquidative</u>	<u>107,603</u>	<u>107,603</u>	<u>107,465</u>	<u>107,465</u>	<u>110,509</u>
<u>Taux de rendement annualisé</u>	<u>5,13%</u>	<u>5,37%</u>	<u>5,18%</u>	<u>5,59%</u>	<u>5,55%</u>

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 30 juin 2025 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 juin 2025, 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'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 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'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 juin 2025 se détaille comme suit :

Obligations et valeurs assimilées

Obligations de sociétés					
<u>Code isin</u>	<u>Désignation du titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	3 000	45 000,000	45 283,069	0,20%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	2 000	13 240,000	14 011,822	0,06%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	5 000	400 000,000	421 411,630	1,87%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	2 000	56 000,000	56 449,550	0,25%
TNBWI945JEA5	ATL 2023-2 CB TF	5 000	500 000,000	530 819,630	2,36%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	5 000	300 000,000	318 542,466	1,42%
TN0001300607	BTE 2010 B	3 500	105 000,000	108 863,885	0,48%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	1 500	37 500,000	38 101,027	0,17%
TNUPKQSV5F28	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	15 000	1 500 000,000	1 505 031,137	6,69%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	750	15 000,000	15 245,556	0,07%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	5 220	313 200,000	317 907,439	1,41%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	15 000	375 000,000	391 780,685	1,74%
TN0003900271	UIB 2011/1 TR B	4 000	140 000,000	145 973,436	0,65%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 600	276 000,000	285 309,896	1,27%
Total obligations de sociétés			4 075 940,000	4 194 731,227	18,65%

Emprunt national					
TN0008000838	Emprunt national 2021 CB TF	10 000	1 000 000,000	1 070 400,000	4,76%
TNRS9CVT3SJ7	Emprunt national T3 2023 CB TV	5 200	520 000,000	551 671,983	2,45%
TN0008000895	Emprunt national T2 2021 CB TF	10 000	1 000 000,000	1 059 599,854	4,71%
TNUWXR58DVH5	Emprunt national T1 2024 CB TF	12 000	1 200 000,000	1 234 539,959	5,49%
TNVE955M6R90	Emprunt national T3 2023 CB TF	7 800	780 000,000	828 251,441	3,68%
TNWRCVSYL730	Emprunt national T4 2022 CB TF	6 000	600 000,000	627 813,699	2,79%
TN0008000838	Emprunt national 2021 CB TF	4 000	400 000,000	428 160,000	1,90%
TN7PM93UZP50	Emprunt national T4 2022 CB TV	4 000	400 000,000	419 625,425	1,87%
Total emprunt national			5 900 000,000	6 220 062,361	27,66%

Bons du trésor assimilables					
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	1 235	1 135 011,183	1 246 498,178	5,54%
Total bons du trésor assimilables			1 135 011,183	1 246 498,178	5,54%
Total obligations et valeurs assimilées			11 110 951,183	11 661 291,766	51,85%

Titres OPCVM

<u>Désignation du titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
TN0002100998 TUNISIE SICAV	7 700	979 647,900	982 289,001	4,37%
Total titres OPCVM		979 647,900	982 289,001	4,37%
Total		12 090 599,083	12 643 580,767	56,22%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 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					
TN3Z11NQNC76	AMEN BANK au 3 juillet 2025/10J/8,50%	1 000 000,000	998 336,798	999 667,360	4,44%
	Total émetteur AMEN BANK	1 000 000,000	998 336,798	999 667,360	4,44%
TN4HNNQN5FI6	BT au 1er juillet 2025/20J/8,50%	1 000 000,000	996 239,978	1 000 000,000	4,45%
TNHC7RO60NJ1	BT au 18 juillet 2025/30J/8,50%	500 000,000	497 186,595	498 405,737	2,22%
TN3EMBU92DT2	BT au 15 juillet 2025/20J/8,50%	500 000,000	498 119,989	498 683,992	2,22%
	Total émetteur BANQUE DE TUNISIE	2 000 000,000	1 991 546,562	1 997 089,729	8,88%
	BIAT au 1er juillet 2025/20J/8,50%	500 000,000	498 119,989	500 000,000	2,22%
	BIAT au 23 juillet 2025/40J/8,50%	500 000,000	496 257,567	497 941,662	2,21%
TNDIWFBSQL7	BIAT au 15 juillet 2025/20J/8,50%	500 000,000	498 119,989	498 683,992	2,22%
TNWLTF4RDU01	BIAT au 30 juillet 2025/30J/8,50%	500 000,000	497 186,595	497 280,375	2,21%
	Total émetteur BIAT	2 000 000,000	1 989 684,140	1 993 906,029	8,87%
TNJ7P27OPH24	QNB au 4 juillet 2025/30J/8,70%	500 000,000	497 120,874	499 712,087	2,22%
	Total émetteur QATAR NATIONAL BANK	500 000,000	497 120,874	499 712,087	2,22%
	Total certificats de dépôts	5 500 000,000	5 476 688,374	5 490 375,206	24,41%
Créances sur opérations de pensions livrées					
	Prise en pension de 1271 titres				
	Emprunt nat, BIAT au 12/03/2026-358J-8,99%	100 078	100 077,913	102 677,048	0,46%
	Prise en pension de 1495 titres				
	Emprunt nat, BIAT au 10/11/2025-172J-8,50%	150 095	150 094,928	151 512,485	0,67%
	Prise en pension de 1919 titres				
	Emprunt nat, BIAT au 24/07/2025-30J-8,50%	200 075	200 074,677	200 405,356	0,89%
	Prise en pension de 8631 titres				
	Emprunt nat, BIAT au 07/07/2025-12J-8,50%	900 099	900 098,614	901 373,754	4,01%
	Prise en pension de 6368 titres				
	Emprunt nat, BIAT au 14/07/2025-14J-8,50%	650 078	650 077,716	650 231,207	2,89%
	Total créances sur opérations de pensions livrées	2 000 423,848	2 000 423,848	2 006 199,849	8,92%
	Total placements monétaires		7 477 112,222	7 496 575,055	33,33%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Banques	4 120 933,883	3 400 935,745	2 117 650,306
Comptes à terme*	149 000,000	75 000,000	108 500,000
Liquidation émissions/rachats	-	65 311,805	264 628,340
Souscriptions à encaisser	<1 934 826,624>	-	-
Intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	19 661,228	19 779,220	12 515,113
Retenue à la source sur intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	<3 932,246>	<3 955,844>	<2 503,023>
	<u>2 350 836,241</u>	<u>3 557 070,926</u>	<u>2 500 790,736</u>

*Les comptes à termes se détaillent comme suit :

<u>Caractéristique</u>	<u>Montant</u>
BIAT au 08/12/2025-291J-8,99%	1 000
BIAT au 08/12/2025-280J-8,99%	3 000
BIAT au 08/12/2025-271J-8,99%	16 000
BIAT au 08/12/2025-267J-8,99%	1 000
BIAT au 08/12/2025-259J-8,99%	3 000
BIAT au 12/03/2026-351J-8,99%	12 000
BIAT au 12/03/2026-337J-8,41%	3 000
BIAT au 12/03/2026-331J-8,41%	1 000
BIAT au 12/03/2026-325J-8,41%	55 000
BIAT au 12/03/2026-319J-8,41%	5 000
BIAT au 12/03/2026-312J-8,50%	1 000
BIAT au 04/05/2026-363J-8,50%	1 000
BIAT au 04/05/2026-358J-8,50%	3 000
BIAT au 04/05/2026-357J-8,50%	1 000
BIAT au 04/05/2026-355J-8,50%	36 000
BIAT au 04/05/2026-347J-8,50%	1 000
BIAT au 04/05/2026-328J-8,50%	2 000
BIAT au 04/05/2026-323J-8,50%	4 000
Total compte à terme	<u>149 000</u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Frais de distribution à payer	15 332,650	13 247,250	10 614,290
Frais de gestion à payer	5 110,885	4 416,084	3 538,099
	<u>20 443,535</u>	<u>17 663,334</u>	<u>14 152,389</u>

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Redevances CMF à payer	2 044,240	1 766,120	1 415,167
Retenues à la source à payer	1 731,304	1 680,650	1 387,331
Contribution sociale de solidarité à payer	200,000	200,000	400,000
TCL à payer	295,717	272,862	232,031
	<u>4 271,261</u>	<u>3 919,632</u>	<u>3 434,529</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2025 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2025

Montant	16 314 548,279
Nombre de titres	155 881
Nombre d'actionnaires	146

Souscriptions réalisées

Montant	30 430 600,522
Nombre de titres	290 756
Nombre d'actionnaires entrants	14

Rachats effectués

Montant	<24 893 444,430>
Nombre de titres	237 850
Nombre d'actionnaires sortants	16

Autres mouvements

Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	6 159,220
Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres	3 067,005
Régularisations des sommes non distribuables	896,124

Capital au 30 juin 2025

Montant	21 861 826,720
Nombre de titres	208 787
Nombre d'actionnaires	144

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30 juin 2025 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Résultat d'exploitation	507 533,589	700 000,607	1 209 288,328
Régularisation du résultat d'exploitation	96 741,462	<122 101,718>	<297 587,960>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	175,496	26,112	22,385
	<u>604 450,547</u>	<u>577 925,001</u>	<u>911 722,753</u>

4- NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	<u>Du</u> <u>01/04/2025</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2025</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2024</u> <u>au</u> <u>30/06/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>30/06/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>31/12/2024</u>
Intérêts sur obligations	68 891,966	217 810,304	90 138,220	201 529,220	499 084,149
Intérêts sur BTA	125 254,409	154 715,326	123 564,610	241 441,181	317 926,116
	<u>194 146,375</u>	<u>372 525,630</u>	<u>213 702,830</u>	<u>442 970,401</u>	<u>817 010,265</u>

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	<u>Du</u> <u>01/04/2025</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2025</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2024</u> <u>au</u> <u>30/06/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>30/06/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>31/12/2024</u>
Intérêts sur certificats de dépôt	73 954,419	135 760,373	38 298,110	134 480,140	233 419,969
Revenus de prise en pension	41 760,367	79 572,832	81 933,350	225 854,850	335 848,261
Intérêts sur dépôt à vue et comptes à terme	16 155,735	27 204,464	24 559,750	37 272,000	62 567,231
Intérêts sur BTCT	-	5 110,799	5 383,240	14 377,013	25 996,605
	<u>131 870,521</u>	<u>247 648,468</u>	<u>150 174,450</u>	<u>411 984,003</u>	<u>657 832,066</u>

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	<u>Du</u> <u>01/04/2025</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2025</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2024</u> <u>au</u> <u>30/06/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>30/06/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>31/12/2024</u>
Rémunérations du distributeur	39 541,037	73 038,365	43 507,150	98 365,333	169 869,180
Rémunérations du gestionnaire	13 194,958	24 346,121	14 502,050	32 788,111	56 623,248
	<u>52 735,995</u>	<u>97 384,486</u>	<u>58 009,200</u>	<u>131 153,444</u>	<u>226 492,428</u>

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	<u>Du</u> <u>01/04/2025</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2025</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2024</u> <u>au</u> <u>30/06/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>30/06/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>31/12/2024</u>
Redevances CMF	5 260,852	9 721,088	5 800,200	13 113,800	22 648,106
Autres retenues	1 913,112	3 817,537	2 565,640	8 255,230	12 264,749
TCL	800,415	1 517,398	1 016,910	2 231,323	3 748,720
Contribution sociale de solidarité	100,000	200,000	100,000	200,000	400,000
	<u>8 074,379</u>	<u>15 256,023</u>	<u>9 482,750</u>	<u>23 800,353</u>	<u>39 061,575</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.