

SICAV ENTREPRISE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 2025 faisant ressortir un total de 21 587 315,208 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 280 440,136 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 21 565 050,973 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 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 octobre 2025

Le Commissaire aux Comptes

Walid MASMOUD

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Not e	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
-				
Obligations et valeurs assimilées	3.1	11 818 074.181	10 642 476.066	10 530 554.436
Titres OPCVM		1 004 671.681	-	-
		12 822 745.862	10 642 476.066	10 530 554.436
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	6 683 537.358	3 109 838.115	4 212 512.778
Disponibilités	3.3	2 081 031.988	2 223 170.489	2 500 790.736
		8 764 569.346	5 333 008.604	6 713 303.514
TOTAL ACTIF		21 587 315.208	15 975 484.670	17 243 857.950
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	18 032.540	14 439.682	14 152.389
Autres créditeurs divers	3.5	4 231.695	3 855.572	3 434.529
TOTAL PASSIF		22 264.235	18 295.254	17 586.918
Capital	3.6	20 720 560.049	15 321 325.774	16 314 548.279
Sommes distribuables	3.7	844 490.924	635 863.642	911 722.753
Sommes distribuables des exercices antérieurs		166.185	21.115	22.385
Sommes distribuables de l'exercice en cours		844 324.739	635 842.527	911 700.368
ACTIF NET		21 565 050.973	15 957 189.416	17 226 271.032
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		21 587 315.208	15 975 484.670	17 243 857.950

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er JUILLET 2025 AU 30 SEPTEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Not e	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>		203 666.665	576 192.295	188 917.754	631 887.754	817 010.265
Dividendes				-	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	203 666.665	576 192.295	188 917.754	631 887.754	817 010.265
<u>Revenus des placements monétaires</u>	4.2	129 502.122	377 150.590	152 317.715	564 301.715	657 832.066
Total des revenus des placements		333 168.787	953 342.885	341 235.469	1 196 189.469	1 474 842.331
<u>Charges de gestion des placements</u>	4.3	<54 068.220>	<151 452.706>	<53 215.701>	<184 368.701>	<226 492.428>
Revenu net des placements		279 100.567	801 890.179	288 019.768	1 011 820.768	1 248 349.903
Autres charges	4.4	<8 164.418>	<23 420.441>	<8 651.331>	<32 451.331>	<39 061.575>
Résultat d'exploitation		270 936.149	778 469.738	279 368.437	979 369.437	1 209 288.328
Régularisation du résultat d'exploitation		<30 886.461>	65 855.001	<221 424.909>	<343 526.909>	<297 587.960>
Sommes distribuables de la période		240 049.688	844 324.739	57 943.528	635 842.528	911 700.368
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		30 886.461	<65 855.001>	221 424.909	343 526.909	297 587.960
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		5 283.427	11 442.647	2 373.716	<62 893.284>	<59 522.225>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres		4 220.560	7 287.565	14 464.421	117 909.421	117 909.222
Résultat net de la période		280 440.136	797 199.950	296 206.574	1 034 385.574	1 267 675.325

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1er JUILLET 2025 AU 30 SEPTEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>280 440.136</u>	<u>797 199.950</u>	<u>296 206.574</u>	<u>1 034 385.574</u>	<u>1 267 675.325</u>
Résultat d'exploitation	270 936.149	778 469.738	279 368.437	979 369.437	1 209 288.328
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5 283.427	11 442.647	2 373.716	<62 893.284>	<59 522.225>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	4 220.560	7 287.565	14 464.421	117 909.421	117 909.222
-					
<u>Distributions de dividendes</u>	-	<1 170 810.536>	-	<1 446 453.000>	<1 446 453.121>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u><1 181 666.430></u>	<u>4 712 390.527</u>	<u><5 711 753.860></u>	<u><12 626 784.860></u>	<u><11 590 991.320></u>
<u>Souscriptions</u>	<u>18 894 376.557</u>	<u>50 619 270.932</u>	<u>11 043 168.616</u>	<u>36 718 170.616</u>	<u>46 115 759.810</u>
Capital	18 263 844.504	48 694 445.026	10 688 853.014	35 392 045.014	44 339 324.883
Régularisation des sommes non distribuables	10 929.038	19 303.982	17 836.284	57 239.284	77 534.046
Régularisation des sommes distribuables	619 603.015	1 905 521.924	336 479.318	1 268 886.318	1 698 900.881
<u>Rachats</u>	<u><20 076 042.987></u>	<u><45 906 880.405></u>	<u><16 754 922.476></u>	<u><49 344 955.476></u>	<u><57 706 751.130></u>
Capital	<19 414 060.831>	<44 307 505.261>	<16 166 038.418>	<47 653 534.418>	<55 613 191.960>
Régularisation des sommes non distribuables	<11 483.369>	<18 962.189>	<30 974.793>	<78 978.793>	<97 042.486>
Régularisation des sommes distribuables	<650 498.787>	<1 580 412.955>	<557 909.265>	<1 612 442.265>	<1 996 516.684>
<u>Variation de l'actif net</u>	<u><901 226.294></u>	<u>4 338 779.941</u>	<u><5 415 547.286></u>	<u><13 038 852.286></u>	<u><11 769 769.116></u>
<u>Actif net</u>					
En début de la période	22 466 277.267	17 226 271.032	21 372 735.000	28 996 040.148	28 996 040.148
En fin de la période	21 565 050.973	21 565 050.973	15 957 189.302	15 957 189.302	17 226 271.032
<u>Nombre d'actions</u>					
En début de la période	208 787	155 881	198 880	263 857	263 857
En fin de la période	197 797	197 797	146 422	146 422	155 881
<u>Valeur liquidative</u>	<u>109.026</u>	<u>109.026</u>	<u>108.980</u>	<u>108.980</u>	<u>110.509</u>
<u>Taux de rendement annualisé</u>	<u>5.25%</u>	<u>5.28%</u>	<u>5.61%</u>	<u>5.55%</u>	<u>5.55%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 SEPTEMBRE 2025

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 septembre 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 septembre 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'arrêté 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 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>
TN0003400405	AB SUBORDONNE 08 B	3 000	45 000,000	324 570,276	1,50%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	5 000	400 000,000	429 516,712	1,99%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	2 000	56 000,000	57 548,351	0,27%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	5 000	500 000,000	541 809,219	2,51%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	5 000	200 000,000	200 394,521	0,93%
TN0001300607	BTE 2010 B	3 500	87 500,000	87 657,069	0,41%
TN0004620142	BTB 2009 CAT.D	1 500	37 500,000	38 543,384	0,18%
TNUPKQSV5F28	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	15 000	1 500 000,000	1 535 882,847	7,11%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	750	15 000,000	15 538,948	0,07%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	5 220	313 200,000	45 918,247	0,21%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	15 000	300 000,000	302 923,397	1,40%
TN000390263	UIB 2011/1 TR B	4 000	120 000,000	120 596,515	0,56%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 600	276 000,000	290 596,997	1,35%
TNWRCVSYL730	DAAM 2025-1 TF	5 000	500 000,000	500 664,110	2,32%
Total obligations de sociétés			4 350 200,000	4 492 160,591	20,81%
Emprunt national					
TNUWXR58DVH5	Emprunt national T3 2023 CB TV	5 200	520 000,000	521 737,672	2,42%
TNRS9CVT3SJ7	Emprunt national T3 2023 CB TF	7 800	780 000,000	782 680,636	2,63%
TNVE955M6R90	Emprunt national T4 2022 CB TV	4 000	400 000,000	427 316,541	1,98%
TN0008000838	Emprunt national 2021 CB TF	10 000	1 000 000,000	1 017 745,658	4,71%
TN7PM93UZP50	Emprunt national T4 2022 CB TF	6 000	600 000,000	639 186,411	2,96%
TN0003400330	Emprunt national T2 2021 CB TF	10 000	1 000 000,000	1 006 944,562	4,66%
TN0008000838	Emprunt national 2021 CB TF	4 000	400 000,000	407 097,863	1,89%
TNUWXR58DVH5	Emprunt national T1 2024 CB TF	12 000	1 200 000,000	1 258 252,274	5,83%
Total emprunt national			5 900 000,000	6 060 961,616	28,08%
Bons du trésor assimilables					
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	1 235	1 135 011,183	1 264 951,974	5,86%
Total bons du trésor assimilables			1 135 011,183	1 264 951,974	5,86%
Total obligations et valeurs assimilées			11 385 211,183	11 818 074,181	54,75%

Titres OPCVM

<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>
------------------	-----------------------------	-------------------------	---------------------------	------------------------	----------------

Certificats de dépôts					
TN0002100998	TUNISIE SICAV	7 760	999 511,280	1 004 671,681	4,65%
Total titres OPCVM			999 511,280	1 004 671,681	4,65%
Total			12 384 722,463	12 822 745,862	59,40%

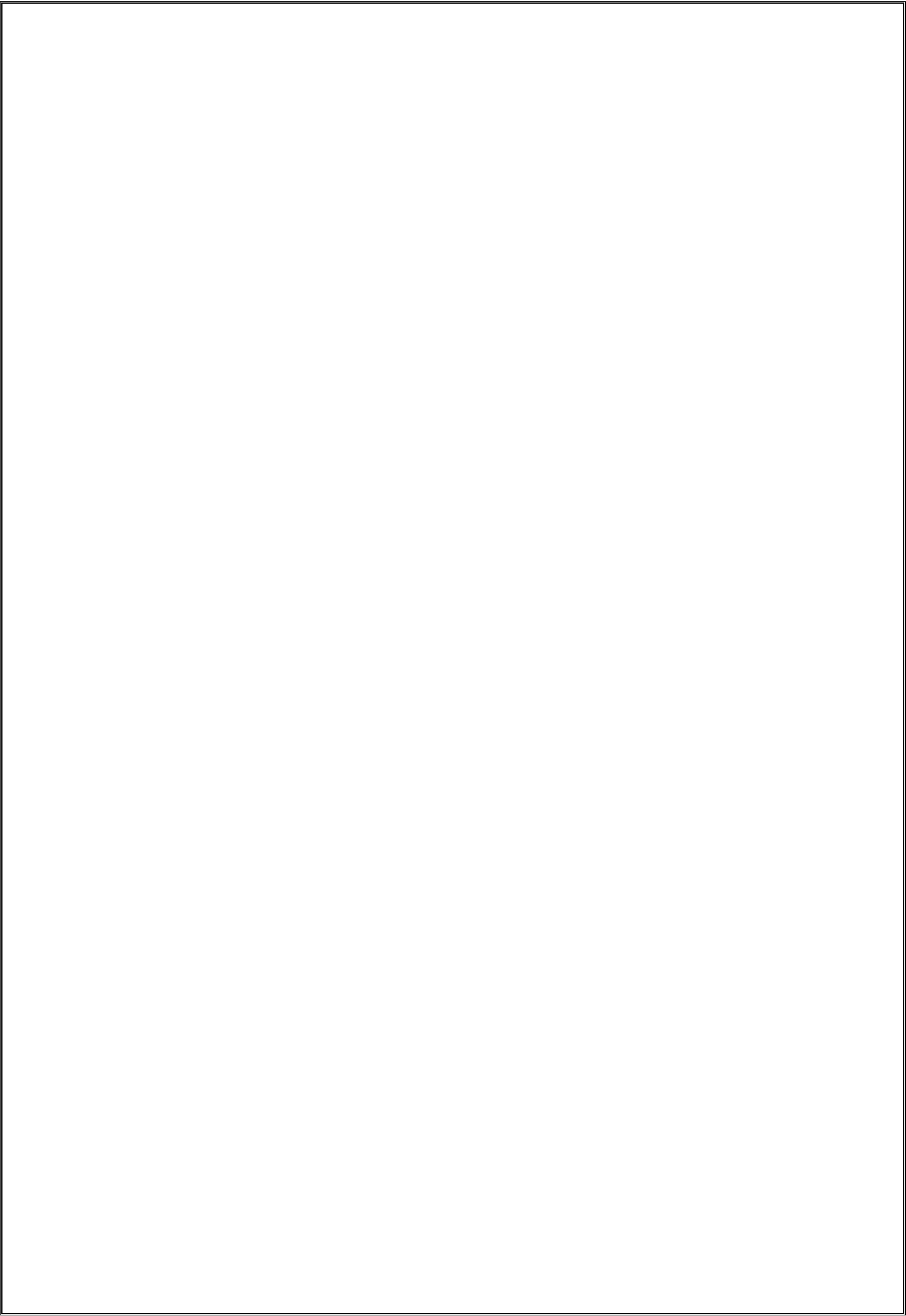
3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 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					
TNI55LMOYW64	AMEN BANK au 6 octobre 2025/10J/8,50%	500 000.000	499 168.399	499 584.200	2.31%
Total émetteur AMEN BANK		500 000.000	499 168.399	499 584.200	2.31%
TN0FMI8K4798	BT au 3 octobre 2025/230J/8,50%	500 000.000	497 186.595	497 936.836	2.31%
TN2DNN98QCX8	BT au 3 octobre 2025/30J/8,50%	500 000.000	497 186.595	497 374.156	2.30%
TNGYZF7ZPFY9	BT au 6 octobre 2025/20J/8,50%	500 000.000	498 119.989	499 529.997	2.31%
Total émetteur BT		1 500 000.000	1 492 493.179	1 494 840.989	6.92%
TNFSGCT1EY11	BIAT au 21 octobre 2025/40J/8,50%	500 000.000	496 257.567	498 128.784	2.31%
TNK0D9LQMKV3	BIAT au 08 octobre 2025/20J/8,50%	500 000.000	498 119.989	499 341.996	2.31%
TNQW0ZTBA3V9	BIAT au 10 octobre 2025/10J/8,50%	500 000.000	499 057.780	499 152.002	2.31%
Total émetteur BIAT		1 500 000.000	1 493 435.336	1 496 622.782	6.93%
TNQBW9Z97BS0	BNA au 7 octobre 2025/70J/9,00%	500 000.000	493 120.393	499 410.319	2.31%
TNES5UPBYEJ2	BNA au 14 janvier 2026/120J/9,25%	500 000.000	488 035.570	489 531.123	2.27%
TNSG9LVLE546	BNA au 14 janvier 2026/140J/9,25%	500 000.000	486 110.738	489 583.054	2.27%
Total émetteur BNA		1 500 000.000	1 467 266.701	1 478 524.496	6.85%
Total certificats de dépôts		5 000 000.000	4 952 363.615	4 969 572.467	23.02%

Créances sur opérations de pensions livrées

Prise en pension de 8132 titres Emprunt nat, BIAT au 14/10/2025-14J-8,50%	850 080.291	850 080.291	850 281.004	3.94%
Prise en pension de 1495 titres Emprunt nat, BIAT au 14/11/2025-172J-8,50%	150 094.928	150 094.928	154 772.887	0.72%
Prise en pension de 4819 titres Emprunt nat, BIAT au 31/10/2025-58J-8,50%	500 068.950	500 068.950	503 374.954	2.33%
Prise en pension de 963 titres Emprunt nat, BIAT au 17/04/2026-58J-8,50%	100 063.615	100 063.615	100 559.764	0.47%
Prise en pension de 1271 titres Emprunt nat, BIAT au 13/03/2026-58J-8,50%	100 077.913	100 077.913	104 976.282	0.49%
Total créances sur opérations de pensions livrées	1 700 385.697	1 700 385.697	1 713 964.891	7.94%
Total placements monétaires		6 652 749.312	6 683 537.358	30.96%



3.3 Disponibilité

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Banques	1 908 731,522	2 103 317,137	2 117 650,306
Comptes à terme	157 000,000	97 000,000	108 500,000
Liquidation émissions/rachats	-	10 569,605	264 628,340
Souscriptions à encaisser	<2 834,260>	-	-
Intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	22 668,407	15 354,684	12 515,113
Retenue à la source sur intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	<4 533,681>	<3 070,937>	<2 503,023>
	<u>2 081 031,988</u>	<u>2 223 170,489</u>	<u>2 500 790,736</u>

*Les comptes à termes se détaillent comme suit :

<u>Caractéristiques</u>	<u>Montant</u>
BIAT au 12/03/2026-325J-8,50%	55 000
BIAT au 04/05/2026-355J-8,50%	36 000
BIAT au 08/12/2025-271J-8,99%	16 000
BIAT au 12/03/2026-267J-8,99%	12 000
BIAT au 12/10/2026-319J-8,41%	5 000
BIAT au 04/05/2026-323J-8,50%	4 000
BIAT au 04/05/2026-285J-8,99%	3 000
BIAT au 12/03/2026-337J-8,41%	3 000
BIAT au 08/12/2025-259J-8,99%	3 000
BIAT au 08/12/2025-280J-8,99%	3 000
BIAT au 04/05/2026-235J-8,50%	3 000
BIAT au 04/05/2026-358J-8,50%	3 000
BIAT au 04/05/2026-253J-8,50%	2 000
BIAT au 04/05/2026-328J-8,50%	2 000
BIAT au 08/12/2025-267J-8,99%	1 000
BIAT au 08/12/2025-291J-8,99%	1 000
BIAT au 12/03/2026-331J-8,41%	1 000
BIAT au 04/05/2026-357J-8,50%	1 000
BIAT au 12/03/2026-312J-8,50%	1 000
BIAT au 04/05/2026-363J-8,50%	1 000
BIAT au 04/05/2026-347J-8,99%	1 000
Total compte à terme	157 000

3.4 Opérateurs créditeurs :

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Frais de distribution à payer	13 524,406	10 829,841	10 614,290
Frais de gestion à payer	4 508,134	3 609,841	3 538,099
	<u>18 032,540</u>	<u>14 439,682</u>	<u>14 152,389</u>

3.5 Autres créditeurs divers :

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Redevances CMF à payer	1 803,162	1 443,901	1 415,167
Retenues à la source à payer	1 780,941	1 574,044	1 387,331
Contribution sociale de solidarité à payer	375,000	300,000	400,000
TCL à payer	272,592	537,627	232,031
	<u>4 231,695</u>	<u>3 855,572</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 septembre 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	48 694 445,026
Nombre de titres	465 262
Nombre d'actionnaires entrants	20

Rachats effectués

Montant	<44 307 505,261>
Nombre de titres	423 346
Nombre d'actionnaires sortants	19

Autres mouvements

Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	11 442,647
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	7 287,565
Régularisations des sommes non distribuables	341,793

Capital au 30 septembre 2025

Montant	20 720 560,049
Nombre de titres	197 797
Nombre d'actionnaires	147

3.7 Sommes distribuables :

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

<u>Désignations</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Résultat d'exploitation	778 469,738	979 369,437	1 209 288,328
Régularisation du résultat d'exploitation	65 855,001	<343 526,909>	<297 587,960>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	166,185	21,115	22,385
	<u>844 490,924</u>	<u>635 863,642</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 septembre 2025 se détaille comme suit :

	<u>Du</u> <u>01/07/2025</u> <u>au</u> <u>30/09/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2025</u> <u>au</u> <u>30/09/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2024</u> <u>au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>31/12/2024</u>
Intérêts sur obligations	347 078,561	564 888,865	58 337,877	259 866,877	499 084,149
Intérêts sur BTA	<143 411,896>	11 303,430	130 579,877	372 020,877	317 926,116
	<u>203 666,665</u>	<u>576 192,295</u>	<u>188 917,754</u>	<u>631 887,754</u>	<u>817 010,265</u>

4.2 Revenus des placements monétaires :

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

	<u>Du</u> <u>01/07/2025</u> <u>au</u> <u>30/09/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2025</u> <u>au</u> <u>30/09/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2024</u> <u>au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>31/12/2024</u>
Revenus de prise en pension	35 064,533	114 637,365	75 938,028	301 793,028	335 848,261
Intérêts sur certificats de dépôts	78 480,848	214 241,221	58 073,718	192 553,718	233 419,969
Intérêts sur dépôt à vue et comptes à terme	15 956,741	43 161,205	12 624,028	49 896,028	62 567,231
Intérêts sur BTCT	-	5 110,799	5 681,941	20 058,941	25 996,605
	<u>129 502,122</u>	<u>377 150,590</u>	<u>152 317,715</u>	<u>564 301,715</u>	<u>657 832,066</u>

4.3 Charges de gestion des placements :

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

	<u>Du</u> <u>01/07/2025</u> <u>au</u> <u>30/09/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2025</u> <u>au</u> <u>30/09/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2024</u> <u>au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>31/12/2024</u>
Rémunérations du distributeur	40 551,165	113 589,530	39 911,850	138 276,850	169 869,180
Rémunérations du gestionnaire	13 517 ,055	37 863,177	13 303,851	46 091,851	56 623,248
	<u>54 068,220</u>	<u>151 452,707</u>	<u>53 215,701</u>	<u>184 368,701</u>	<u>226 492,428</u>

4.4 Autres charges :

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

	<u>Du</u> <u>01/07/2025</u> <u>au</u> <u>30/09/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2025</u> <u>au</u> <u>30/09/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2024</u> <u>au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>au</u> <u>31/12/2024</u>
Redevances CMF	5 423,380	15 144,468	5 321,898	18 435,898	22 648,106
Autres retenues	1 748,979	5 566,516	2 392,634	10 647,364	12 264,749
TCL	817,059	2 334,457	836,799	3 067,799	3 748,720
Contribution sociale de solidarité	175,000	375,000	100,000	300,000	400,000
	<u>8 164,418</u>	<u>23 420,441</u>	<u>8 651,331</u>	<u>32 451,331</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 ASSET MANAGEMENT. 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. 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.