

SICAV ENTREPRISE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2025
RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 31 mars 2025 faisant ressortir un total de 18 508 183 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 245 511 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 18 489 254 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 31 mars 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
point.

modifiée à l'égard de ce

Le Commissaire aux Comptes
Walid MASMOUDI

SICAV ENTREPRISE SA

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/12/2024 |
|---|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | | |
| <u>Portfeuille-titres</u> | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | 10 340 903,130 | 13 941 351,409 | 10 530 554,436 |
| Titres OPCVM | | - | 1 461 452,051 | - |
| | 3.1 | 10 340 903,130 | 15 402 803,460 | 10 530 554,436 |
| <u>Placements monétaires et disponibilités</u> | | | | |
| Placements monétaires | 3.2 | 5 680 162,068 | 9 420 625,653 | 4 212 512,778 |
| Disponibilités | 3.3 | 2 487 117,312 | 5 302 170,611 | 2 500 790,736 |
| | | 8 167 279,380 | 14 722 796,264 | 6 713 303,514 |
| TOTAL ACTIF | | 18 508 182,510 | 30 125 599,724 | 17 243 857,950 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 3.4 | 15 600,539 | 25 418,322 | 14 152,389 |
| Autres créditeurs divers | 3.5 | 3 327,999 | 5 354,662 | 3 434,529 |
| TOTAL PASSIF | | 18 928,538 | 30 772,984 | 17 586,918 |
| Capital | 3.6 | 17 277 824,351 | 28 205 292,544 | 16 314 548,279 |
| Sommes distribuables | 3.7 | 1 211 429,621 | 1 889 534,196 | 911 722,753 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 965 372,515 | 1 479 523,245 | 22,385 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 246 057,106 | 410 010,951 | 911 700,368 |
| ACTIF NET | | 18 489 253,972 | 30 094 826,740 | 17 226 271,032 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 18 508 182,510 | 30 125 599,724 | 17 243 857,950 |

SICAV ENTREPRISE SA

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER 2025 AU 31 MARS 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Du 01/01/2025 au 31/03/2025 | Du 01/01/2024 au 31/03/2024 | Du 01/01/2024 au 31/12/2024 |
|---|------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <u>Revenus du portefeuille-titres</u> | | 178 379,255 | 229 266,982 | 817 010,265 |
| Dividendes | | - | - | - |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 4.1 | 178 379,255 | 229 266,982 | 817 010,265 |
| <u>Revenus des placements monétaires</u> | 4.2 | 115 777,947 | 261 809,754 | 657 832,066 |
| <i>Total des revenus des placements</i> | | 294 157,202 | 491 076,736 | 1 474 842,331 |
| <u>Charges de gestion des placements</u> | 4.3 | <44 648,491> | <73 144,219> | <226 492,428> |
| <i>Revenu net des placements</i> | | 249 508,711 | 417 932,517 | 1 248 349,903 |
| Autres charges | 4.4 | <7 181,644> | <14 316,550> | <39 061,575> |
| <i>Résultat d'exploitation</i> | | 242 327,067 | 403 615,967 | 1 209 288,328 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 3 730,039 | 6 394,984 | <297 587,960> |
| <i>Sommes distribuables de la période</i> | | 246 057,106 | 410 010,951 | 911 700,368 |
| <i>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i> | | <3 730,039> | <6 394,984> | 297 587,960 |
| <i>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</i> | | 784,037 | <2 727,215> | <59 522,225> |
| <i>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</i> | | 2 400,005 | 29 184,379 | 117 909,222 |
| <i>Résultat net de la période</i> | | 245 511,109 | 430 073,131 | 1 267 675,325 |

SICAV ENTREPRISE SA

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER 2025 AU 31 MARS 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Du 01/01/2025 au 31/03/2025 | Du 01/01/2024 au 31/03/2024 | Du 01/01/2024 au 31/12/2024 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | <u>245 511,109</u> | <u>430 073,131</u> | <u>1 267 675,325</u> |
| Résultat d'exploitation | 242 327,067 | 403 615,967 | 1 209 288,328 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 784,037 | <2 727,215> | <59 522,225> |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 2 400,005 | 29 184,379 | 117 909,222 |
| <u>Distributions de dividendes</u> | - | - | <1 446 453,121> |
| <u>Transactions sur le capital</u> | <u>1 017 471,831</u> | <u>668 713,461</u> | <u><11 590 991,320></u> |
| <u>Souscriptions</u> | <u>3 667 316,847</u> | <u>2 072 276,793</u> | <u>46 115 759,810</u> |
| Capital | 3 455 463,384 | 1 941 833,699 | 44 339 324,883 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 236,286 | 11 488,114 | 77 534,046 |
| Régularisation des sommes distribuables | 211 617,177 | 118 954,980 | 1 698 900,881 |
| <u>Rachats</u> | <u><2 649 845,016></u> | <u><1 403 563,332></u> | <u><57 706 751,130></u> |
| Capital | <2 495 414,741> | <1 312 966,579> | <55 613 191,960> |
| Régularisation des sommes non distribuables | <192,899> | <11 056,450> | <97 042,486> |
| Régularisation des sommes distribuables | <154 237,376> | <79 540,303> | <1 996 516,684> |
| <u>Variation de l'actif net</u> | <u>1 262 982,940</u> | <u>1 098 786,592</u> | <u><11 769 769,116></u> |
| <u>Actif net</u> | | | |
| En début de la période | 17 226 271,032 | 28 996 040,148 | 28 996 040,148 |
| En fin de la période | 18 489 253,972 | 30 094 826,740 | 17 226 271,032 |
| <u>Nombre d'actions</u> | | | |
| En début de la période | 155 881,000 | 263 857,000 | 263 857,000 |
| En fin de la période | 165 054,000 | 269 880,000 | 155 881,000 |
| <u>Valeur liquidative</u> | <u>112,019</u> | <u>111,511</u> | <u>110,509</u> |
| <u>Taux de rendement annualisé</u> | <u>5,54%</u> | <u>5,92%</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 31 mars 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 31 décembre 2022, 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 31 mars 2025 se détaille comme suit :

| 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 | 60 000,000 | 62 899,726 | 0,34% |
| TN0007780067 | ABC 2020-1 CA TF | 8 042 | 160 840,000 | 171 814,135 | 0,93% |
| TN0003400405 | AMEN BANK SUB 2010 | 2 000 | 13 240,000 | 13 785,913 | 0,07% |
| TNDE9EH7SA12 | AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF | 5 000 | 400 000,000 | 413 392,658 | 2,23% |
| TN0003600509 | ATB 2007/1 D | 2 000 | 64 000,000 | 68 354,668 | 0,37% |
| TNBWI945JEA5 | ATL 2023-2 CB TF | 5 000 | 500 000,000 | 519 948,493 | 2,81% |
| TN4J4VCBM140 | ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF | 5 000 | 300 000,000 | 312 558,904 | 1,69% |
| TN0001300607 | BTE 2010 B | 3 500 | 105 000,000 | 107 638,751 | 0,58% |
| TN0004620142 | BTK 2009 CAT.D | 1 500 | 37 500,000 | 37 663,480 | 0,20% |
| TN0002102150 | TLF 2021-1 TF | 750 | 30 000,000 | 32 238,707 | 0,17% |
| TN99P72UERY9 | TLF 2023-1 TF | 5 220 | 417 600,000 | 450 334,806 | 2,43% |
| TN0003900248 | UIB 2009/1 TR C | 15 000 | 375 000,000 | 387 405,206 | 2,09% |
| TN0003900271 | UIB 2011/1 TR B | 4 000 | 140 000,000 | 144 214,269 | 0,78% |
| XX000002216 | WIFAK BANK 2022-2 CA TF | 4 600 | 276 000,000 | 280 080,263 | 1,51% |
| Total obligations de sociétés | | | 2 879 180,000 | 3 002 329,977 | 16,22% |
| Emprunt national | | | | | |
| TN0008000838 | EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF | 14 000 | 1 400 000,000 | 1 473 988,507 | 7,96% |
| TNUWXR58DVH5 | EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF | 12 000 | 1 200 000,000 | 1 211 084,397 | 6,54% |
| TN0008000895 | EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 042 048,180 | 5,63% |
| TNVE955M6R90 | EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF | 7 800 | 780 000,000 | 813 005,326 | 4,39% |
| TNRS9CVT3SJ7 | EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV | 5 200 | 520 000,000 | 541 850,873 | 2,93% |
| TNWRCVSYL730 | EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF | 6 000 | 600 000,000 | 616 564,603 | 3,33% |
| TN7PM93UZP50 | EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV | 4 000 | 400 000,000 | 411 785,539 | 2,22% |
| Total emprunt national | | | 5 900 000,000 | 6 110 327,425 | 33,01% |
| Bons du trésor assimilables | | | | | |
| TN0008000622 | BTA 11 MARS 2026 6.3% | 1 235 | 1 135 011,183 | 1 228 245,728 | 6,64% |
| Total bons du trésor assimilables | | | 1 135 011,183 | 1 228 245,728 | 6,64% |
| Total obligations et valeurs assimilées | | | 9 914 191,183 | 10 340 903,130 | 55,87% |

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 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 | | | | |
| AMEN BANK au 2 avril 2025/40J/9,04% | 500 000,000 | 496 022,178 | 499 900,555 | 2,70% |
| AMEN BANK au 17 avril 2025/20J/8,49% | 500 000,000 | 498 122,190 | 498 497,752 | 2,69% |
| Total émetteur BANQUE DE TUNISIE | 1 000 000,000 | 994 144,368 | 998 398,307 | 5,39% |
| BT au 25 avril 2025/30J/9,00% | 500 000,000 | 497 022,333 | 497 617,866 | 2,69% |
| Total émetteur BANQUE DE TUNISIE | 500 000,000 | 497 022,333 | 497 617,866 | 2,69% |
| BIAT au 23 avril 2025/30J/8,99% | 500 000,000 | 497 025,617 | 497 818,786 | 2,69% |
| BIAT au 22 avril 2025/40J/8,99% | 500 000,000 | 496 043,961 | 497 923,079 | 2,69% |
| Total émetteur BIAT | 1 000 000,000 | 993 069,578 | 995 741,865 | 5,38% |
| BNA au 30 avril 2025/100J/9,94% | 500 000,000 | 489 252,311 | 496 883,170 | 2,68% |
| Total émetteur BIAT | 500 000,000 | 489 252,311 | 496 883,170 | 2,68% |
| QNB au 14 avril 2025/20J/9,99% | 1 000 000,000 | 995 584,506 | 997 129,929 | 5,39% |
| Total émetteur QATAR NATIONAL BANK | 1 000 000,000 | 995 584,506 | 997 129,929 | 5,39% |
| Total certificats de dépôts | 4 000 000,000 | 3 969 073,095 | 3 985 771,137 | 21,54% |
| Créances sur opérations de pensions livrées | | | | |
| Prise en pension de 6682 titres Emprunt nat 2024, BIAT au 04/04/2025-18J-8,99% | 700 054 | 700 053,918 | 702 676,203 | 3,80% |
| Prise en pension de 5843 titres Emprunt nat, BIAT au 05/05/2025-38J-8,99% | 600 059 | 600 059,291 | 600 658,677 | 3,25% |
| Prise en pension de 1271 titres Emprunt nat, BIAT au 12/03/2026-358J-8,99% | 100 078 | 100 077,913 | 100 402,805 | 0,54% |
| Prise en pension de 2763 titres Emprunt nat, BIAT au 25/04/2025-32J-8,99% | 290 074 | 290 073,744 | 290 653,247 | 1,57% |
| Total créances sur opérations de pensions livrées | 1 690 265 | 1 690 264,866 | 1 694 390,931 | 9,15% |
| Total placements monétaires | | 5 659 337,961 | 5 680 162,068 | 30,69% |

3.3 Disponibilités :

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

| | <u>31/03/2025</u> | <u>31/03/2024</u> | <u>31/12/2024</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Banques | 2 281 327,212 | 4 883 368,049 | 2 117 650,306 |
| Comptes à terme | 132 000,000 | 551 000,000 | 108 500,000 |
| Liquidation émissions/rachats | 0,000 | <144 457,344> | 264 628,340 |
| Souscriptions à encaisser | 63 588,168 | 0,000 | 0,000 |
| Intérêts courus sur dépôt à vue | 12 752,415 | 15 324,878 | 12 515,113 |
| Retenue à la source sur intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme | <2 550,483> | <3 064,972> | <2 503,023> |

2 487 117,312

5 302 170,611

2 500 790,736

*Les comptes à termes se détaillent comme suit :

| <u>Caractéristique</u> | <u>Montant</u> |
|--------------------------------|----------------|
| BIAT au 15/04/2025-160J-8,99% | 1 000 |
| BIAT au 15/05/2025-160J-8,99% | 35 000 |
| BIAT au 08/12/2025-160J-8,99% | 1 000 |
| BIAT au 08/12/2025-160J-8,99% | 1 000 |
| BIAT au 08/12/2025-160J-8,99% | 3 000 |
| BIAT au 10/04/2025-160J-8,99% | 2 000 |
| BIAT au 10/04/2025-160J-8,99% | 1 000 |
| BIAT au 24/04/2025-160J-8,99% | 2 000 |
| BIAT au 22/04/2025-160J-8,99% | 53 000 |
| BIAT au 25/04/2025-160J-8,99% | 2 000 |
| BIAT au /08/12/2025-160J-8,99% | 3 000 |
| BIAT au 12/03/2026-160J-8,99% | 12 000 |
| BIAT au 08/12/2025-160J-8,99% | 16 000 |
| Total compte à terme | 132 000 |

3.4 Opérateurs créditeurs :

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

| | <u>31/03/2025</u> | <u>31/03/2024</u> | <u>31/12/2024</u> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Frais de distribution à payer | 11 700,404 | 19 063,736 | 10 614,290 |
| Frais de gestion à payer | 3 900,135 | 6 354,586 | 3 538,099 |
| | <u>15 600,539</u> | <u>25 418,322</u> | <u>14 152,389</u> |

3.5 Autres créditeurs divers :

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

| | <u>31/03/2025</u> | <u>31/03/2024</u> | <u>31/12/2024</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Redevances CMF à payer | 1 559,964 | 2 541,689 | 1 415,167 |
| Retenues à la source à payer | 985,304 | 1 942,210 | 1 387,331 |
| TCL à payer | 259,441 | 770,763 | 232,031 |
| Contribution sociale de solidarité à payer | 523,290 | 100,000 | 400,000 |
| | <u>3 327,999</u> | <u>5 354,662</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 31 mars 2025 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2025

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| Montant | 16 314 548,279 |
| Nombre de titres | 155 881 |
| Nombre d'actionnaires | 159 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | 3 455 463,384 |
| Nombre de titres | 33 016 |
| Nombre d'actionnaires entrants | 6 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-----------------|
| Montant | <2 495 414,741> |
| Nombre de titres | 23 843 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 6 |

Autres mouvements

| | |
|--|-----------|
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 784,037 |
| Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres | 2 400,005 |
| Régularisations des sommes non distribuables | 43,387 |

Capital au 31 mars 2025

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| Montant | 17 277 824,351 |
| Nombre de titres | 165 054 |
| Nombre d'actionnaires | 159 |

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 mars 2025 se détaillent comme suit :

| <u>Désignations</u> | <u>31/03/2025</u> | <u>31/03/2024</u> | <u>31/12/2024</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Résultat d'exploitation | 242 327,067 | 403 615,967 | 1 209 288,328 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 3 730,039 | 6 394,984 | -297 587,960 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 965 372,515 | 1 479 523,245 | 22,385 |
| | <u>1 211 429,621</u> | <u>1 889 534,196</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 31 mars 2025 se détaille comme suit :

| | <u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/03/2025</u> | <u>Du 01/01/2024</u> <u>au 31/03/2024</u> | <u>Du 01/01/2024</u> <u>au 31/12/2024</u> |
|--------------------------|--|--|--|
| Intérêts sur obligations | 148 918,338 | 111 390,862 | 317 926,116 |
| Intérêts sur BTA | 29 460,917 | 117 876,120 | 499 084,149 |
| | 178 379,255 | 229 266,982 | 817 010,265 |

4.2 Revenus des placements monétaires :

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

| | <u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/03/2025</u> | <u>Du 01/01/2024</u> <u>au 31/03/2024</u> | <u>Du 01/01/2024</u> <u>au 31/12/2024</u> |
|---|--|--|--|
| Intérêts sur certificats de dépôt | 61 805,954 | 96 181,700 | 233 419,969 |
| Revenus de prise en pension | 37 812,465 | 143 922,198 | 335 848,261 |
| Intérêts sur dépôt à vue et comptes à terme | 11 048,729 | 12 711,980 | 62 567,231 |
| Intérêts sur BTCT | 5 110,799 | 8 993,876 | 25 996,605 |
| | 115 777,947 | 261 809,754 | 657 832,066 |

4.3 Charges de gestion des placements :

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

| | <u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/03/2025</u> | <u>Du 01/01/2024</u> <u>au 31/03/2024</u> | <u>Du 01/01/2024</u> <u>au 31/12/2024</u> |
|-------------------------------|--|--|--|
| Rémunérations du distributeur | 33 497,328 | 54 858,160 | 169 869,180 |
| Rémunérations du gestionnaire | 11 151,163 | 18 286,059 | 56 623,248 |
| | 44 648,491 | 73 144,219 | 226 492,428 |

4.4 Autres charges :

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

| | <u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/03/2025</u> | <u>Du 01/01/2024</u> <u>au 31/03/2024</u> | <u>Du 01/01/2024</u> <u>au 31/12/2024</u> |
|------------------------------------|--|--|--|
| Redevances CMF | 4 460,236 | 7 313,643 | 22 648,106 |
| Autres retenues | 1 904,425 | 5 688,803 | 12 264,749 |
| TCL | 716,983 | 1 214,104 | 3 748,720 |
| Contribution sociale de solidarité | 100,000 | 100,000 | 400,000 |
| | 7 181,644 | 14 316,550 | 39 061,575 |

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.