

## **SICAV ENTREPRISE**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2025**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

#### **ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 décembre 2025 faisant ressortir un total de 18 559 632,712 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 279 780,370 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 18 538 402,565 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 décembre 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 30 janvier 2026

**Le Commissaire aux Comptes**

**Walid MASMOUDI**

# BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2025	31/12/2024
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>			
Obligations et valeurs assimilées		11 573 679.060	10 530 554.436
Titres OPCVM		-	-
	3.1	11 573 679.060	10 530 554.436
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>			
Placements monétaires	3.2	4 381 472.133	4 212 512.778
Disponibilités	3.3	2 604 481.519	2 500 790.736
		6 985 953.652	6 713 303.514
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>18 559 632.712</b>	<b>17 243 857.950</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
Opérateurs créditeurs	3.4	17 002.196	14 152.389
Autres créditeurs divers	3.5	4 227.951	3 434.529
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>21 230.147</b>	<b>17 586.918</b>
<b>Capital</b>	3.6	17 571 956.179	16 314 548.279
<b>Sommes distribuables</b>	3.7	<b>966 446.386</b>	<b>911 722.753</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		140.698	22.385
Sommes distribuables de l'exercice en cours		966 305.688	911 700.368
<b>ACTIF NET</b>		<b>18 538 402.565</b>	<b>17 226 271.032</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>18 559 632.712</b>	<b>17 243 857.950</b>

# ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er OCTOBRE 2025 AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2025 au 31/12/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025	Du 01/10/2024 au 31/12/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>207 675.042</b>	<b>783 867.337</b>	<b>185 121.511</b>	<b>817 010.265</b>
Dividendes				-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	207 675.042	783 867.337	185 121.511	817 010.265
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	<b>128 538.775</b>	<b>505 689.365</b>	<b>93 530.851</b>	<b>657 832.066</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>336 213.817</b>	<b>1 289 556.702</b>	<b>278 652.362</b>	<b>1 474 842.331</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<b>&lt;51 406.941&gt;</b>	<b>&lt;202 859.647&gt;</b>	<b>&lt;42 123.727&gt;</b>	<b>&lt;226 492.428&gt;</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>284 806.876</b>	<b>1 086 697.055</b>	<b>236 528.635</b>	<b>1 248 349.903</b>
Autres charges	4.4	<8 093.508>	<31 513.949>	<6 609.850>	<39 061.575>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>276 713.368</b>	<b>1 055 183.106</b>	<b>229 918.785</b>	<b>1 209 288.328</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<154 732.419>	<88 877.418>	45 939.149	<297 587.960>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>121 980.949</b>	<b>966 305.688</b>	<b>275 857.934</b>	<b>911 700.368</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		154 732.419	88 877.418	<45 939.149>	297 587.960
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		<2 396.272>	9 046.375	3 371.360	<59 522.225>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres		5 463.274	12 750.839	-	117 909.222
<b>Résultat net de la période</b>		<b>279 780.370</b>	<b>1 076 980.320</b>	<b>233 290.145</b>	<b>1 267 675.325</b>

# ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1er OCTOBRE 2025 AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Du 01/10/2025 au 31/12/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025	Du 01/10/2024 au 31/12/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>279 780.370</u></b>	<b><u>1 076 980.320</u></b>	<b><u>233 290.145</u></b>	<b><u>1 267 675.325</u></b>
Résultat d'exploitation	276 713.368	1 055 183.106	229 918.785	1 209 288.328
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<2 396.272>	9 046.375	3 371.360	<59 522.225>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	5 463.274	12 750.839	-	117 909.222
<b><u>- Distributions de dividendes</u></b>		<b><u>&lt;1 170 810.536&gt;</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>&lt;1 446 453.121&gt;</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>&lt;3 306 428.778&gt;</u></b>	<b><u>1 405 961.749</u></b>	<b><u>1 035 792.254</u></b>	<b><u>&lt;11 590 991.320&gt;</u></b>
<b><u>Souscriptions</u></b>	<b><u>8 569 000.991</u></b>	<b><u>59 188 271.923</u></b>	<b><u>9 397 588.894</u></b>	<b><u>46 115 759.810</u></b>
Capital	8 176 687.996	56 871 133.022	8 947 279.869	44 339 324.883
Régularisation des sommes non distribuables	8 134.332	27 438.314	20 294.462	77 534.046
Régularisation des sommes distribuables	384 178.663	2 289 700.587	430 014.563	1 698 900.881
<b><u>Rachats</u></b>	<b><u>&lt;11 875 429.769&gt;</u></b>	<b><u>&lt;57 782 310.174&gt;</u></b>	<b><u>&lt;8 361 796.640&gt;</u></b>	<b><u>&lt;57 706 751.130&gt;</u></b>
Capital	<11 325 182.797>	<55 632 688.058>	<7 959 658.328>	<55 613 191.960>
Régularisation des sommes non distribuables	<11 310.403>	<30 272.592>	<18 063.693>	<97 042.486>
Régularisation des sommes distribuables	<538 936.569>	<2 119 349.524>	<384 074.619>	<1 996 516.684>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>&lt;3 026 648.408&gt;</u></b>	<b><u>1 312 131.533</u></b>	<b><u>1 269 082.399</u></b>	<b><u>&lt;11 769 769.116&gt;</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>				
En début de la période	21 565 050.973	17 226 271.032	15 957 188.633	28 996 040.148
En fin de la période	18 538 402.565	18 538 402.565	17 226 271.032	17 226 271.032
<b><u>Nombre d'actions</u></b>				
En début de la période	197 797	155 881	146 422	263 857
En fin de la période	167 714	167 714	155 881	155 881
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b><u>110.535</u></b>	<b><u>110.535</u></b>	<b><u>110.509</u></b>	<b><u>110.509</u></b>
<b><u>Taux de rendement annualisé</u></b>	<b><u>5.49%</u></b>	<b><u>5.32%</u></b>	<b><u>5.58%</u></b>	<b><u>5.55%</u></b>

## 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 décembre 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 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 31 décembre 2025 se détaille comme suit :

##### **Obligations et valeurs assimilées**

<b>Obligations de sociétés</b>		<b>Nombre</b>	<b>Coût</b>	<b>Valeur actuelle</b>	<b>% Actif</b>
<b>Code isin</b>	<b>Désignation du titre</b>	<b>de titres</b>	<b>d'acquisition</b>		
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	3 000	45 000,000	46 553,563	0,25%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	5 000	300 000,000	304 097,235	1,64%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	2 000	56 000,000	58 618,832	0,32%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	5 000	500 000,000	509 197,947	2,74%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	5 000	200 000,000	204 427,536	1,10%
TN0001300607	BTE 2010 B	3 500	87 500,000	88 689,372	0,48%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	1 500	37 500,000	38 985,878	0,21%
TNUPKQSV5F28	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	15 000	1 500 000,000	1 566 734,151	8,44%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	750	15 000,000	15 832,479	0,09%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	5 220	313 200,000	331 233,251	1,78%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	15 000	300 000,000	306 462,386	1,65%
TN0003900263	UIB 2011/1 TR B	4 000	120 000,000	122 121,082	0,66%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 600	276 000,000	295 884 237	1,59%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	5 000	500 000,000	508 080,139	2,74%
<b>Total obligations de sociétés</b>			<b>4 250 200,000</b>	<b>4 396 918,086</b>	<b>23,69%</b>
<b>Emprunt national</b>					
TNRS9CVT3SJ7	Emprunt national T3 2023 CB TV	5 200	520 000,000	531 575,561	2,86%
TNVE955M6R90	Emprunt national T3 2023 CB TF	7 800	780 000,000	798 094,429	4,30%
TN7PM93UZP50	Emprunt national T4 2022 CB TV	4 000	320 000,000	322 994,820	1,74%
TN0008000838	Emprunt national 2021 CB TF	10 000	1 000 000,000	1 035 489,404	5,58%
TNWRCVSYL730	Emprunt national T4 2022 CB TF	6 000	480 000,000	484 351,437	2,61%
TN0008000895	Emprunt national T2 2021 CB TF	10 000	1 000 000,000	1 024 689,358	5,52%
TN0008000838	Emprunt national 2021 CB TF	4 000	400 000,000	414 195,871	2,23%
TNUWXR58DVH5	Emprunt national T1 2024 CB TF	12 000	1 200 000,000	1 281 965,728	6,91%
<b>Total emprunt national</b>			<b>5 700 000,000</b>	<b>5 893 356,605</b>	<b>31,75%</b>
<b>Bons du trésor assimilables</b>					
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	1 235	1 135 011,135	1 283 404,369	6,92%
<b>Total bons du trésor assimilables</b>			<b>1 135 011,135</b>	<b>1 283 404,369</b>	<b>6,92%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>			<b>11 085 211,185</b>	<b>11 573 679,060</b>	<b>62,36%</b>

### 3.2 Placements monétaires :

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

<u>Code ISIN</u>	<u>Désignation du titre</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
<b>Certificats de dépôts</b>					
TN2HOKM9VAJ7	QNB au 30 janvier 2026/70J/8,69%	500 000,000	493 353,420	497 246,417	2,68%
	<b>Total émetteur QNB</b>	<b>500 000,000</b>	<b>493 353,420</b>	<b>497 246,417</b>	<b>2,68%</b>
TN8VR1HU98H2	BH au 25 mars 2026/110J/9,04%	500 000,000	489 248,102	491 887,205	2,65%
TN0R0YUIR6L9	BH au 12 février 2026/100J/9,04%	500 000,000	490 201,604	495 884,674	2,67%
TNWRKTX035B8	BH au 4 mars 2026/100J/9,04%	500 000,000	490 201,604	493 924,994	2,66%
	<b>Total émetteur BH</b>	<b>1 500 000,000</b>	<b>1 469 651,310</b>	<b>1 481 696,873</b>	<b>7,98%</b>
TNEEFCLHF517	BIAT au 6 janvier 2026/40J/8,49%	500 000,000	496 261,929	499 532,741	2,69%
TNMCZDV6ZHL0	BIAT au 18 février 2026/50J/8,49%	500 000,000	495 338,302	495 524,770	2,67%
	<b>Total émetteur BIAT</b>	<b>1 000 000,000</b>	<b>991 600,231</b>	<b>995 057,511</b>	<b>5,36%</b>
TNES5UPBYEJ2	BNA au 14 janvier 2026/140J/9,25%	500 000,000	486 110,738	498 710,283	2,69%
TNSG9LVLE546	BNA au 14 janvier 2026/120J/9,25%	500 000,000	488 035,570	498 703,853	2,69%
	<b>Total émetteur BNA</b>	<b>1 000 000,000</b>	<b>974 146,308</b>	<b>997 414,136</b>	<b>5,37%</b>
	<b>Total certificats de dépôts</b>	<b>4 000 000,000</b>	<b>3 928 751,269</b>	<b>3 971 414,937</b>	<b>21,40%</b>
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>					
	Prise en pension de 1271 titres Emprunt nat, BIAT au 12/03/2026-358J-8,99%	100 077,913	100 077,913	107 275,510	0,58%
	Prise en pension de 1859 titres Emprunt nat, BIAT au 08/04/2026-98J-8,49%	200 001,152	200 001,152	200 048,319	1,08%
	Prise en pension de 963 titres Emprunt nat, BIAT au 08/04/2026-98J-8,50%	100 063,615	100 063,615	102 733,368	0,55%
	<b>Total créances sur opérations de pensions livrées</b>	<b>400 142,680</b>	<b>400 142,680</b>	<b>410 057,196</b>	<b>2,21%</b>
	<b>Total placements monétaires</b>		<b>4 328 893,949</b>	<b>4 381 472,133</b>	<b>23,61%</b>

### 3.3 Disponibilités

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

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Banques	2 433 667,353	2 117 650,306
Comptes à terme	170 000,000*	108 500,000
Liquidation émissions/rachats	<14 920,200>	264 628,340
Intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	19 667,958	12 515,113
Retenue à la source sur intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	<3 933,592>	<2 503,023>
	<b>2 604 481,519</b>	<b>2 500 790,736</b>

\*Les comptes à termes se détaillent comme suit :

<u>Caractéristiques</u>	<u>Montant</u>
BIAT au 12/03/2026-325J-8,41%	55 000
BIAT au 04/05/2026-355J-8,50%	36 000
BIAT au 04/05/2026-148J-8,49%	25 000
BIAT au 12/03/2026-351J-8,99%	12 000
BIAT au 12/03/2026-319J-8,41%	5 000
BIAT au 04/05/2026-126J-8,49%	5 000
BIAT au 04/05/2026-323J-8,50%	4 000
BIAT au 04/05/2026-285J-8,50%	3 000
BIAT au 12/03/2026-337J-8,41%	3 000
BIAT au 04/05/2026-358J-8,50%	3 000
BIAT au 04/05/2026-235J-8,50%	3 000
BIAT au 04/05/2026-166J-8,49%	2 000
BIAT au 04/05/2026-328J-8,50%	2 000
BIAT au 04/05/2026-146J-8,50%	2 000
BIAT au 04/05/2026-253J-8,50%	2 000
BIAT au 04/05/2026-196J-8,49%	2 000
BIAT au 12/03/2026-331J-8,41%	1 000
BIAT au 04/05/2026-347J-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 04/05/2026-357J-8,50%	1 000
BIAT au 04/05/2026-175J-8,49%	1 000
<b>Total comptes à terme</b>	<b>170 000</b>

### 3.4 Opérateurs créditeurs :

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

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Frais de distribution à payer	12 751,646	10 614,290
Frais de gestion à payer	4 250,550	3 538,099
	<b>17 002,196</b>	<b>14 152,389</b>

### 3.5 Autres créditeurs divers :

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

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Redevances CMF à payer	1 700,133	1 415,167
Retenues à la source	1 759,351	1 387,331
Contribution sociale de solidarité à payer	500,000	400,000
TCL à payer	268,467	232,031
	<b>4 227,951</b>	<b>3 434,529</b>

### **3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025 se détaillent comme suit :

#### **Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2025**

Montant	<b>16 314 548,279</b>
Nombre de titres	155 881
Nombre d'actionnaires	146

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	56 871 133,022
Nombre de titres	543 388
Nombre d'actionnaires entrants	20

#### **Rachats effectués**

Montant	<55 632 688,058>
Nombre de titres	531 555
Nombre d'actionnaires sortants	24

#### **Autres mouvements**

Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	9 046, 375
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	12 750,839
Régularisations des sommes non distribuables	<2 834,278>

#### **Capital au 31 décembre 2025**

Montant	<b>17 571 956,179</b>
Nombre de titres	167 714
Nombre d'actionnaires	142

### 3.7 Sommes distribuables :

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

<u>Désignations</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Résultat d'exploitation	1 055 183,106	1 209 288,328
Régularisation du résultat d'exploitation	<88 877,418>	<297 587,960>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	140,698	22,385
	<u>966 446,386</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 décembre 2025 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/10/2025 au 31/12/2025</u>	<u>Période du 01/01/2025 au 31/12/2025</u>	<u>Période du 01/10/2024 au 31/12/2024</u>	<u>Période du 01/01/2024 au 31/12/2024</u>
Intérêts sur obligations	159 591,217	724 480,082	169 432,755	499 084,149
Intérêts sur BTA	48 083,825	59 387,255	15 688,756	317 926,116
	<u>207 675,042</u>	<u>783 867,337</u>	<u>185 121,511</u>	<u>817 010,265</u>

### 4.2 Revenus des placements monétaires :

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

	<u>Période du 01/10/2025 au 31/12/2025</u>	<u>Période du 01/01/2025 au 31/12/2025</u>	<u>Période du 01/10/2024 au 31/12/2024</u>	<u>Période du 01/01/2024 au 31/12/2024</u>
Revenus de prise en pension	37 781,672	152 419,037	34 055,233	335 848,261
Intérêts sur certificats de dépôt	78 348,761	292 589,982	40 866,251	233 419,969
Intérêts sur dépôt à vue et comptes à terme	12 408,342	55 569,547	12 671,203	62 567,231
Intérêts sur BTCT	-	5 110 ,799	5 938,164	25 996,605
	<u>128 538,775</u>	<u>505 689,365</u>	<u>93 530,851</u>	<u>657 832,066</u>

#### **4.3 Charges de gestion des placements :**

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

	<u>Période du</u> <u>01/10/2025 au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2025 au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2024 au</u> <u>31/12/2024</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2024 au</u> <u>31/12/2024</u>
Rémunérations du distributeur	38 555,201	152 144,732	31 592,330	169 869,180
Rémunérations du gestionnaire	12 851,740	50 714,915	10 531,397	56 623,248
	<b>51 406,941</b>	<b>202 859,647</b>	<b>42 123,727</b>	<b>226 492,428</b>

#### **4.4 Autres charges :**

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

	<u>Période du</u> <u>01/10/2025 au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2025 au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2024 au</u> <u>31/12/2024</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2024 au</u> <u>31/12/2024</u>
Redevances CMF	5 140,434	20 284,902	4 212,208	22 648,106
Autres retenues	2 002,267	7 568,783	1 617,115	12 264,749
TCL	825,807	3 160,264	680,527	3 748,720
Contribution sociale de solidarité	125,000	500,000	100,000	400,000
	<b>8 093,508</b>	<b>31 513,949</b>	<b>6 609,850</b>	<b>39 061,575</b>

#### **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.