

SICAV BNA
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 26 mars 2024 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 30 juin 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, tels qu'annexées au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 3.246.683 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1^{er} avril 2025 au 30 juin 2025 de 120.740 dinars.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas une 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 arrêtés au 30 juin 2025 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la SICAV BNA, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions dudit article.

Sans remettre en cause notre avis ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention que l'examen de la composition de l'actif de la société nous a permis de constater que la société n'a pas respecté les normes prudentielles en employant plus de 10% de son actif en titres émis par le même émetteur. En effet, les dépassements constatés sont les suivants :

- Les actions ATL, représentent 13,55% de l'actif ;
- Les actions ATTIJARI BANK, représentent 10,14% de l'actif.

Tunis, le 28 juillet 2025

Le commissaire aux comptes :

Samir Labidi

BILAN
AU 30 JUIN 2025
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	2 899 144	2 137 014	2 258 837
- Actions et droits rattachés		2 899 144	2 137 014	2 258 837
- Titres OPCVM		-	-	-
Placements monétaires et disponibilités		347 539	483 316	490 168
-Placements à terme	3.2	346 316	482 356	489 180
-Disponibilités		1 223	960	988
Débiteurs divers		-	-	-
<u>TOTAL ACTIF</u>		<u>3 246 683</u>	<u>2 620 330</u>	<u>2 749 005</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.3	13 273	10 345	9 823
Autres créditeurs divers	3.4	16 291	14 603	17 650
<u>TOTAL PASSIF</u>		<u>29 564</u>	<u>24 948</u>	<u>27 473</u>
ACTIF NET				
Capital		3 100 037	2 541 017	2 615 734
Capital en nominal	3.5	2 311 700	2 237 400	2 231 400
-Capital début de période		2 231 400	2 635 000	2 635 000
-Émission en nominal		972 900	443 200	510 200
-Rachat en nominal		(892 600)	(840 800)	(913 800)
Sommes non distribuables	3.6	788 337	303 617	384 334
Sommes distribuables		117 082	54 365	105 798
- Sommes distribuables de la période	3.7	117 071	54 345	105 778
-Sommes distribuables de l'exercice clos		-	(4)	(4)
-Report à nouveau		11	24	24
<u>ACTIF NET</u>		<u>3 217 119</u>	<u>2 595 382</u>	<u>2 721 532</u>
<u>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</u>		<u>3 246 683</u>	<u>2 620 330</u>	<u>2 749 005</u>

ETAT DE RESULTAT
AU 30 JUIN 2025
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	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
Revenus du portefeuille-titres	4.1	138 073	138 073	75 166	75 166	150 560
- Dividendes des actions		138 073	138 073	75 166	75 166	150 560
- Revenus des titres OPCVM		-	-	-	-	-
Revenus des placements monétaires	4.2	19 820	44 471	14 635	32 865	55 285
Total des revenus des placements		<u>157 893</u>	<u>182 544</u>	<u>89 801</u>	<u>108 031</u>	<u>205 845</u>
Charges de gestion des placements	4.3	(13 273)	(26 066)	(10 345)	(20 907)	(40 320)
Revenus nets des placements		<u>144 620</u>	<u>156 478</u>	<u>79 456</u>	<u>87 124</u>	<u>165 525</u>
Autres charges d'exploitation	4.4	(15 162)	(29 904)	(13 611)	(26 936)	(53 697)
Résultat d'exploitation	-	<u>129 458</u>	<u>126 574</u>	<u>65 845</u>	<u>60 188</u>	<u>111 828</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(8 718)	(9 503)	(5 843)	(5 843)	(6 050)
Sommes distribuables de la période		<u>120 740</u>	<u>117 071</u>	<u>60 002</u>	<u>54 345</u>	<u>105 778</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		8 718	9 503	5 843	5 843	6 050
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		40 042	327 097	86 839	206 438	224 571
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		131 493	158 005	4 759	(52 985)	13 465
Frais de négociation de titres		(3 822)	(4 209)	-	(723)	(2 475)
Résultat non distribuable		<u>167 713</u>	<u>480 893</u>	<u>91 598</u>	<u>152 730</u>	<u>235 561</u>
Résultat net de la période		<u>297 171</u>	<u>607 467</u>	<u>157 443</u>	<u>212 918</u>	<u>347 389</u>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 30 JUIN 2025**

(Montants exprimés en dinars)

	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
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	297 171	607 467	157 443	212 918	347 389
Résultat d'exploitation	129 457	126 574	65 845	60 188	111 828
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	40 042	327 097	86 839	206 438	224 571
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	131 493	158 005	4 759	(52 985)	13 465
Frais de négociation de titres	(3 822)	(4 209)	-	(723)	(2 475)
Distribution de dividendes	(105 791)	(105 791)	(116 019)	(116 019)	(116 019)
Transactions sur le capital	(877 756)	(6 089)	(452 946)	(452 946)	(461 268)
Souscriptions :	98 947	1 186 174	489 468	489 468	579 715
- Capital	111 900	972 900	443 200	443 200	510 200
- Régularisation des sommes non distribuables	36 585	210 934	52 107	52 107	61 802
- Régularisation des sommes distribuables	(49 538)	2 340	(5 839)	(5 839)	7 713
Rachats :	(976 703)	(1 192 263)	(942 414)	(942 414)	(1 040 983)
- Capital	(735 500)	(892 600)	(840 800)	(840 800)	(913 800)
- Régularisation des sommes non distribuables	(248 650)	(287 820)	(101 606)	(101 606)	(113 416)
- Régularisation des sommes distribuables	7 447	(11 843)	(8)	(8)	(13 767)
Variation de l'actif net	(686 376)	495 587	(411 522)	(356 048)	(229 898)
Actif net					
En début de période	3 903 495	2 721 532	3 006 904	2 951 430	2 951 430
En fin de période	3 217 119	3 217 119	2 595 382	2 595 382	2 721 532
Nombre d'actions					
En début de période	29 353	22 314	26 350	26 350	26 350
En fin de période	23 117	23 117	22 374	22 374	22 314
Valeur liquidative					
En début de période	132,984	121,965	114,114	112,008	112,008
En fin de période	139,166	139,166	115,999	115,999	121,965
Taux de rendement	8,21%	17,99%	5,51%	7,49%	12,82%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2025

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type distribution régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

La SICAV BNA a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BNA CAPITALAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est sis à : Rue Hédi Nouria - 1001 Tunis.

NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 30 juin 2025, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NC 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NC 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- Le bilan,
- L'état de résultat,
- L'état de variation de l'actif net, et
- Les notes aux états financiers.

Ils sont établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2. Évaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché. La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives à la date d'arrêt. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

3. Évaluation des placements monétaires

Ces titres sont évalués à leur prix d'acquisition.

4. Cession des placements

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE N°3 RELATIVE AU BILAN

NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

	Code ISIN	Nombre De titres	Prix D'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de L'actif net	% du capital De l'émetteur
Actions cotées :			2 042 541	2 899 135	90,12%	
ARTES	TN0007300015	7 000	51 138	65 772	2,04%	0,018%
ATL	TN0004700100	73 756	270 549	440 028	13,68%	0,295%
ATTIJ BANK	TN0001600154	5 764	195 728	329 355	10,24%	0,014%
BIAT	TN0001800457	3 000	261 740	280 023	8,70%	0,008%
BNA	TN0003100609	20 000	194 409	165 420	5,14%	0,056%
CIL	TN0004200853	2 500	60 000	61 090	1,90%	0,050%
CITYCARS	TN0007550015	5 000	59 300	83 290	2,59%	0,037%
DELICE HOLDING	TN0007670011	6 000	87 000	137 940	4,29%	0,023%
SAH	TN0007610017	5 000	42 447	62 685	1,95%	0,006%
SFBT	TN0001100254	15 000	155 254	184 080	5,72%	0,006%
SMART	TNQPQXRODTH 8	3 000	40 020	37 281	1,16%	0,030%
SOTETEL	TN0006530018	5 000	32 500	32 285	1,00%	0,108%
SOTRAPIL	TN0006660013	15 000	204 576	312 825	9,72%	0,389%
SOTUMAG	TN0006580013	37 000	114 700	255 929	7,96%	0,308%
SOTUVER	TN0006560015	4 000	50 768	52 852	1,64%	0,017%
STAR	TN0006060016	500	100 250	97 500	3,03%	0,022%
TPR	TN0007270010	30 000	122 162	300 780	9,35%	0,067%
Droits :			3	9	0,00%	
- ABDA381/27	-	4	1	8	0,00%	0,000%
- TRDA1/15	-	3	2	1	0,00%	0,000%
Total en Dinars			2 042 544	2 899 144	90,12%	

NOTE N°3.2 : PLACEMENTS À TERME

	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2025	% de L'actif net
Compte Placement BNA	339 000	7 316	346 316	10,76%
Total en Dinars	339 000	7 316	346 316	10,76%

Les placements se détaillent comme suit :

Placement à terme	Échéance	Prix D'acquisition	Valeur au 30/06/2025
Placement BNA 300J 15 07 25 10.99%	15/07/2025	60 000	64 119
Placement BNA 300J 29 07 25 10.99%	29/07/2025	40 000	42 611
Placement BNA 100J 04 08 25 9.56%	04/08/2025	35 000	35 477
Placement BNA 100J 03 10 25 TMM+2%	03/10/2025	80 000	80 083
Placement BNA 100J 07 10 25 TMM+2%	07/10/2025	124 000	124 026
Total en Dinars		339 000	346 316

NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Gestionnaire (BNA Capitaux)	12 976	10 049	9 523
Dépositaire (BNA)	297	296	300
Total en Dinars	13 273	10 345	9 823

NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Jetons de présence	(8 046)	(8 046)	121
Commissaire aux comptes	3 955	3 455	8 000
Conseil du Marché Financier (CMF)	256	216	234
Autres (*)	20 126	18 978	9 295
Total en Dinars	16 291	14 603	17 650

(*) Il s'agit essentiellement d'indemnités à servir au Président du Conseil et au Directeur Général ainsi que de reliquats de dividendes à payer.

NOTE N°3.5 : CAPITAL

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Capital début de période :			
- Montant en nominal	2 231 400	2 635 000	2 635 000
-Nombre de titres	22 314	26 350	26 350
-Nombre d'actionnaires	121	119	119
Souscriptions réalisées :			
-Montant en nominal	972 900	443 200	510 200

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
-Nombre de titres	9 729	4 432	5 102
-Nombre D'Actionnaires Entrant	3	4	4

Rachats effectués :

-Montant en nominal	(892 600)	(840 800)	(913 800)
-Nombre de titres	(8 926)	(8 408)	(9 138)
-Nombre D'Actionnaires Sortants	(9)	(1)	(2)

Capital fin de période :

-Montant en nominal	2 311 700	2 237 400	2 231 400
-Nombre de titres	23 117	22 374	22 314
-Nombre d'actionnaires	115	122	121

NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Sommes non distribuables de la période	404 007	103 230	183 947
Résultat non distribuable de la période	480 893	152 730	235 561
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	327 097	206 438	224 571
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	158 005	(52 985)	13 465
Frais de négociation de titres	(4 209)	(723)	(2 475)
Régularisation des sommes non distribuables (Souscription)	210 934	52 107	61 802
Régularisation des sommes non distribuables (Rachat)	(287 820)	(101 606)	(113 416)
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	384 330	200 387	200 387
Total en Dinars	788 337	303 617	384 334

NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Résultat d'exploitation	126 574	60 188	111 828
Régularisation lors des souscriptions d'actions	2 340	4 407	7 708
Régularisation lors des rachats d'actions	(11 843)	(10 250)	(13 758)
Total en Dinars	117 071	54 345	105 778

NOTE N°4 RELATIVE À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Dividendes des actions	138 073	138 073	75 166	75 166	150 560
Revenus des titres OPCVM	-	-	-	-	-
Total en Dinars	138 073	138 073	75 166	75 166	150 560

NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus du compte placement à terme BNA	19 588	44 198	14 612	32 802	55 104
Revenus du compte bancaire BNA	232	273	23	63	181
Total en Dinars	19 820	44 471	14 635	32 865	55 285

NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du Gestionnaire	12 976	25 476	10 049	20 315	39 130
Rémunération du Dépositaire	297	590	296	592	1 190
Total en Dinars	13 273	26 066	10 345	20 907	40 320

NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Primes, indemnités et frais AGO	7 105	14 133	6 216	12 432	25 000
Jetons de présence	4 039	8 034	4 039	8 078	16 245
Redevance CMF	927	1 820	718	1 451	2 794
Honoraires du commissaire aux comptes	2 752	5 475	2 248	4 495	9 040
Autres (TCL et autres frais)	339	442	391	480	618
Total en Dinars	15 162	29 904	13 611	26 936	53 697

NOTE N°5 : AUTRES INFORMATIONS

Rémunérations du Gestionnaire et du Dépositaire :

La gestion de la SICAV BNA est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la Société.

En contrepartie de ses prestations, le Gestionnaire perçoit une rémunération de 1,4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque Nationale Agricole (BNA) assure les fonctions de Dépositaire pour la SICAV BNA. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la SICAV BNA ;
- Encaisser les montants des souscriptions des actionnaires entrants et régler les montants des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la BNA perçoit une rémunération annuelle forfaitaire (TTC) de 1.190 DT.