

SICAV BNA
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2023

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2023

Monsieur le Directeur Général de la SICAV BNA

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 mars 2021 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 Septembre 2023, 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 2.894.433 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1^{er} Juillet 2023 au 30 Septembre 2023 de 71.994 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 Septembre 2023 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 20% de son actif en liquidité et quasi-liquidité.

En effet, les liquidités et quasi-liquidités représentent 36,75% de l'actif total tandis que le Ratio d'investissements en valeurs mobilières est de 63,25% soit en deçà du ratio minimum réglementaire de 80%.

Tunis, le 23 Octobre 2023

**Le Commissaire aux comptes :
Samir Labidi**

BILAN
AU 30 SEPTEMBRE 2023
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 septembre 2023	30 septembre 2022	31 décembre 2022
ACTIF				
<hr/>				
Portefeuille-titres	3.1	1 830 543	2 166 690	2 079 789
- Actions et droits rattachés		1 830 543	2 068 568	1 980 148
- Titres OPCVM		-	98 122	99 641
Placements monétaires et disponibilités		1 063 890	433 704	470 243
- Placements à terme	3.2	1 062 407	433 022	419 205
- Disponibilités		1 483	682	51 038
Débiteurs divers		-	4 007	-
<u>TOTAL ACTIF</u>		<u>2 894 433</u>	<u>2 604 401</u>	<u>2 550 032</u>
PASSIF				
<hr/>				
Opérateurs créditeurs	3.3	10 636	8 871	9 199
Autres créditeurs divers	3.4	22 298	33 005	38 219
<u>TOTAL PASSIF</u>		<u>32 934</u>	<u>41 876</u>	<u>47 418</u>
ACTIF NET				
<hr/>				
Capital		2 747 435	2 472 977	2 426 403
Capital en nominal	3.5	2 588 700	2 322 300	2 349 800
- Capital début de période		2 349 800	2 320 800	2 320 800
- Émission en nominal		512 200	27 500	55 000
- Rachat en nominal		(273 300)	(26 000)	(26 000)
Sommes non distribuables	3.6	158 735	150 677	76 603
Sommes distribuables		114 064	89 548	76 211
- Sommes distribuables de la période	3.7	114 056	89 526	76 189
- Sommes distribuables de l'exercice clos		8	-	-
- Report à nouveau		-	22	22
<u>ACTIF NET</u>		<u>2 861 499</u>	<u>2 562 525</u>	<u>2 502 614</u>
<u>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</u>		<u>2 894 433</u>	<u>2 604 401</u>	<u>2 550 032</u>

SICAV BNA
ETAT DE RESULTAT
AU 30 SEPTEMBRE 2023
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus du portefeuille-titres	4.1	73 686	133 675	62 319	138 352	138 352
- Dividendes des actions		73 686	133 675	62 319	133 358	133 358
- Revenus des titres OPCVM		-	-	-	4 994	4 994
Revenus des placements monétaires	4.2	22 958	44 475	7 546	17 416	26 103
Total des revenus des placements		<u>96 644</u>	<u>178 150</u>	<u>69 865</u>	<u>155 768</u>	<u>164 455</u>
Charges de gestion des placements	4.3	(10 636)	(28 512)	(8 871)	(25 228)	(34 427)
Revenus nets des placements		<u>86 008</u>	<u>149 638</u>	<u>60 994</u>	<u>130 540</u>	<u>130 028</u>
Autres charges d'exploitation	4.4	(13 781)	(40 406)	(14 280)	(42 296)	(56 131)
Résultat d'exploitation	-	<u>72 227</u>	<u>109 232</u>	<u>46 714</u>	<u>88 244</u>	<u>73 897</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(233)	4 824	1 090	1 282	2 292
Sommes distribuables de la période		<u>71 994</u>	<u>114 056</u>	<u>47 804</u>	<u>89 526</u>	<u>76 189</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		233	(4 824)	(1 090)	(1 282)	(2 292)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(112 551)	(14 662)	188 074	174 494	83 799
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	68 014	-	73 717	89 043
Frais de négociation de titres		-	(695)	-	(1 293)	(1 465)
Résultat non distribuable		<u>(112 551)</u>	<u>52 657</u>	<u>188 074</u>	<u>246 918</u>	<u>171 377</u>
Résultat net de la période		<u>(40 324)</u>	<u>161 889</u>	<u>234 788</u>	<u>335 162</u>	<u>245 274</u>

SICAV BNA
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 30 SEPTEMBRE 2023
((Montants exprimés en dinars

	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	(40 324)	161 889	234 788	335 162	245 274
Résultat d'exploitation	72 227	109 232	46 714	88 244	73 897
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(112 551)	(14 662)	188 074	174 494	83 799
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-	68 014	-	73 717	89 043
Frais de négociation de titres	-	(695)	-	(1 293)	(1 465)
Distribution de dividendes	-	(76 204)	-	(43 122)	(43 122)
Transactions sur le capital	34 483	273 201	29 980	5 337	35 314
Souscriptions :	143 105	566 147	28 890	29 172	60 047
- Capital	130 400	512 200	27 500	27 500	55 000
- Régularisation des sommes non distribuables	12 938	49 122	1 480	1 480	2 947
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-	-	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice encours	(233)	4 826	-	192	2 100
Rachats :	(108 622)	(292 946)	1 090	(23 835)	(24 733)
- Capital	(101 200)	(273 300)	-	(26 000)	(26 000)
- Régularisation des sommes non distribuables	(7 422)	(19 646)	-	1 075	1 075
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-	-	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice encours	-	-	1 090	1 090	192
Variation de l'actif net	(5 841)	358 886	264 858	297 377	237 466
Actif net					
En début de période	2 867 341	2 502 614	2 297 667	2 265 148	2 265 148
En fin de période	2 861 499	2 861 499	2 562 525	2 562 525	2 502 614
Nombre d'actions					
En début de période	25 595	23 498	22 948	23 208	23 208
En fin de période	25 887	25 887	23 223	23 223	23 498
Valeur liquidative					
En début de période	112,027	106,503	100,124	97,602	97,602
En fin de période	110,538	110,538	110,344	110,344	106,503
Taux de rendement	(1,33) %	6,83%	10,21%	14,96%	11,02%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 30 SEPTEMBRE 2023

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 CAPITAUX, 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 Nouira - 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 Septembre 2023, 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 :

- **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.

- **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'arrêté. 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.

- **Évaluation des placements monétaires**

Ces titres sont évalués à leur prix d'acquisition.

- **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 30/09/2023	% de L'actif net	% du capital De l'émetteur
Actions cotées :			1 537 060	1 826 560	63,83%	
ARTES	TN0007300015	7 000	51 138	39 921	1,40%	0,02%
ATL	TN0004700100	45 731	127 087	171 263	5,99%	0,18%
ATTIJ BANK	TN0001600154	4 000	136 600	165 580	5,79%	0,01%
BNA	TN0003100609	7 000	79 309	50 239	1,76%	0,02%
CITYCARS	TN0007550015	500	3 635	6 103	0,21%	0,00%
EURO-CYCLE	TN0007570013	5 550	119 959	73 105	2,55%	0,02%
MAGHREBIA VIE	TNDKJ8O68X14	6 327	38 468	40 809	1,43%	0,08%
ONETECHHOLDING(AA)	TN0007530017	14 520	84 555	123 943	4,33%	0,03%
SAH	TN0007610017	18 050	128 990	151 819	5,31%	0,02%
SFBT	TN0001100254	6 250	41 885	78 913	2,76%	0,01%

SIAME	TN0006590012	22 000	78 960	76 868	2,69%	0,16%
SOTRAPIL	TN0006660013	15 000	204 576	224 550	7,85%	0,39%
SOTUMAG	TN0006580013	40 000	124 000	190 800	6,67%	0,33%
SOTUVER	TN0006560015	7 229	42 959	88 931	3,11%	0,03%
STA	TNNGTFLC2986	9 000	156 028	194 247	6,79%	0,90%
STAR	TN0006060016	311	46 650	50 071	1,75%	0,01%
TPR	TN0007270010	20 000	72 262	99 400	3,47%	0,04%
Droits :			4 518	3 983	0,14%	-
- ABDA381/27	-	4	1	8	-	-
- TRDA1/15	-	3	2	1	-	-
- SAH DA 1/35 01082023		18 060	4 515	3 973	0,14%	
Total en Dinars			1 541 578	1 830 543	63,97%	

NOTE N°3.2 : PLACEMENTS À TERME

	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2023	% de L'actif net
Compte Placement BNA	1 046 000	16 407	1 062 407	37,13%
Total en Dinars	1 046 000	16 407	1 062 407	37,13%

Les placements se détaillent comme suit :

Placement à terme	Échéance	Prix D'acquisition	Valeur au 30/09/2023
Placement BNA 100Jours Taux 11.00%	02/11/2023	200 000	203 231
Placement BNA 100Jours Taux 11.00%	03/10/2023	70 000	71 637
Placement BNA 100Jours Taux 11.00%	04/10/2023	203 000	207 698
Placement BNA 100Jours Taux 11.00%	11/11/2023	140 000	141 958
Placement BNA 100Jours Taux 11.00%	16/10/2023	105 000	107 126
Placement BNA 300Jours Taux 11.00%	06/06/2024	185 000	187 230
Placement BNA 300Jours Taux 11.00%	21/07/2024	73 000	73 088
Placement BNA 300Jours Taux 11.00%	30/06/2024	70 000	70 439
Total		1 046 000	1 062 407

NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

	30Septembre 2023	30Septembre 2022	31 décembre 2022
Gestionnaire (BNA Capitaux)	10 336	8 571	8 899
Dépositaire (BNA)	300	300	300
Total en Dinars	10 636	8 871	9 199

NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

	30 Septembre 2023	30 Septembre 2022	31 décembre 2022
Jetons de présence	(4 007)	-	76
Commissaire aux comptes	6 201	6 681	8 960
Conseil du Marché Financier (CMF)	238	207	212
Autres (*)	19 866	26 117	28 971
Total en Dinars	22 298	33 005	38 219

(*) 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 Septembre 2023	30 Septembre 2022	31 décembre 2022
Capital début de période :			
- Montant en nominal	2 349 800	2 320 800	2 320 800
-Nombre de titres	23 498	23 208	23 208
-Nombre d'actionnaires	120	120	120
Souscriptions réalisées :			
-Montant en nominal	512 200	27 500	55 000
-Nombre de titres	5 122	275	550
-Nombre D'Actionnaires Entrant	1	-	-
Rachats effectués :			
-Montant en nominal	(273 300)	(26 000)	(26 000)
-Nombre de titres	(2 733)	(260)	(260)

-Nombre D'Actionnaires Sortants	(2)	-	-
---------------------------------	-----	---	---

Capital fin de période :

-Montant en nominal	2 588 700	2 322 300	2 349 800
-Nombre de titres	25 887	23 223	23 498
-Nombre d'actionnaires	119	120	120

NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES

	30 Septembre 2023	30 Septembre 2022	31 décembre 2022
Sommes non distribuables de la période	82 133	249 473	175 399
Résultat non distribuable de la période :	52 657	246 918	171 377
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(14 662)	174 494	83 799
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	68 014	73 717	89 043
Frais de négociation de titres	(695)	(1 293)	(1 465)
Régularisation des sommes non distribuables (Souscription)	49 122	1 480	2 947
Régularisation des sommes non distribuables (Rachat)	(19 646)	1 075	1 075
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	76 603	(98 796)	(98 796)
Total en Dinars	158 735	150 677	76 603

NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

	30 Septembre 2023	30 Septembre 2022	31 décembre 2022
Résultat d'exploitation	109 232	88 244	73 897
Régularisation lors des souscriptions d'actions	-	192	2 100
Régularisation lors des rachats d'actions	4 824	1 090	192
Total en Dinars	114 056	89 526	76 189

NOTE N°4 RELATIVE A L'ETAT DE RESULTAT

NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

	Période du 01/07/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 30/09/2023	Période du 01/07/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
Dividendes des actions	73 686	133 675	62 319	133 358	133 358
Revenus des titres PCVM	-	-	-	4 994	4 994
Total en Dinars	73 686	133 675	62 319	138 352	138 352

NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

	Période du 01/07 /2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 30/09/2023	Période du 01/07/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus du compte placement à terme BNA	22 841	44 269	7 466	17 274	25 903
Revenus du compte bancaire BNA	117	206	80	142	200
Total en Dinars	22 958	44 475	7 546	17 416	26 103

NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/07 /2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 30/09/2023	Période du 01/07/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
Rémunération du Gestionnaire	10 336	27 622	8 571	24 338	33 237
Rémunération du Dépositaire	300	890	300	890	1 190
Total en Dinars	10 636	28 512	8 871	25 228	34 427

NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/07 /2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 30/09/2023	Période du 01/07/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
Primes, indemnités et frais AGO	6 301	18 699	7 057	20 942	28 000
Jetons de présence	4 083	12 117	4 083	12 117	16 200
Redevance CMF	738	1 973	613	1 739	2 374

Honoraires du commissaire aux comptes	2 279	6 761	2 278	6 761	9 040
Autres (TCL et autres frais)	378	856	249	737	517
Total en Dinars	13 781	40 406	14 280	42 296	56 131

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.