

SICAV BNA

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 MARS 2024

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2024

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 31 Mars 2024, 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 3.044.933 dinars et une somme distribuable négative de la période allant du 1^{er} Janvier 2024 au 31 Mars 2024 de (5.657) 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 31 Mars 2024 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 exprimé, 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 27,91% de l'actif total tandis que le Ratio d'investissements en valeurs mobilières est de 72,09% soit en deçà du ratio minimum réglementaire de 80%.

Tunis, le 25 avril 2024

Le commissaire aux comptes :
Samir Labidi

BILAN
AU 31 MARS 2024
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	31 mars 2024	31 mars 2023	31 décembre 2023
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	2 195 190	2 002 714	2 048 140
- Actions et droits rattachés		2 047 721	2 002 714	1 903 130
- Titres OPCVM		147 469	-	145 010
Placements monétaires et disponibilités		849 743	475 756	944 313
-Placements à terme	3.2	848 964	475 243	885 366
-Disponibilités		779	513	58 947
Débiteurs divers		-	-	-
<u>TOTAL ACTIF</u>		<u>3 044 933</u>	<u>2 478 470</u>	<u>2 992 453</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.3	10 562	8 809	10 392
Autres créditeurs divers	3.4	27 467	19 898	30 631
<u>TOTAL PASSIF</u>		<u>38 029</u>	<u>28 707</u>	<u>41 023</u>
ACTIF NET				
Capital		2 896 518	2 389 433	2 835 387
Capital en nominal	3.5	2 635 000	2 277 200	2 635 000
-Capital début de période		2 635 000	2 349 800	2 349 800
-Émission en nominal		-	-	558 700
-Rachat en nominal		-	(72 600)	(273 500)
Sommes non distribuables	3.6	261 518	112 233	200 387
Sommes distribuables		110 386	60 330	116 043
- Sommes distribuables de la période	3.7	(5 657)	(13 525)	116 036
-Sommes distribuables de l'exercice clos		116 019	73 855	-
-Report à nouveau		24	-	7
<u>ACTIF NET</u>		<u>3 006 904</u>	<u>2 449 763</u>	<u>2 951 430</u>
<u>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</u>		<u>3 044 933</u>	<u>2 478 470</u>	<u>2 992 453</u>

ETAT DE RESULTAT
AU 31 MARS 2024
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Du 01/01/2024 au 31/03/2024	Du 01/01/2023 au 31/03/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus du portefeuille-titres	4.1	-	-	133 675
- Dividendes des actions		-	-	133 675
- Revenus des titres OPCVM		-	-	-
Revenus des placements monétaires	4.2	18 230	8 166	67 948
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>18 230</u>	<u>8 166</u>	<u>201 623</u>
Charges de gestion des placements	4.3	(10 562)	(8 809)	(38 905)
<u>Revenus nets des placements</u>		<u>7 668</u>	<u>(643)</u>	<u>162 718</u>
Autres charges d'exploitation	4.4	(13 325)	(13 061)	(53 546)
<u>Résultat d'exploitation</u>	-	<u>(5 657)</u>	<u>(13 704)</u>	<u>109 172</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		-	179	6 864
<u>Sommes distribuables de la période</u>		<u>(5 657)</u>	<u>(13 525)</u>	<u>116 036</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	(179)	(6 864)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		119 599	35 722	1 306
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		(57 744)	2 420	92 636
Frais de négociation de titres		(723)	(48)	(2 514)
<u>Résultat non distribuable</u>		<u>61 132</u>	<u>38 094</u>	<u>91 428</u>
<u>Résultat net de la période</u>		<u>55 475</u>	<u>24 390</u>	<u>200 600</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

AU 31 Mars 2024
(Montants exprimés en dinars)

	Du 01/01/2024 au 31/03/2024	Du 01/01/2023 au 31/03/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	55 475	24 390	200 600
Résultat d'exploitation	(5 657)	(13 704)	109 172
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	119 599	35 722	1 306
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(57 744)	2 420	92 636
Frais de négociation de titres	(723)	(48)	(2 514)
Distribution de dividendes	-	-	(76 204)
Transactions sur le capital	-	(77 240)	324 420
Souscriptions :	-	179	617 576
- Capital	-	-	558 700
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-	52 012
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice encours	-	179	6 864
Rachats :	-	(77 419)	(293 156)
- Capital	-	(72 600)	(273 500)
- Régularisation des sommes non distribuables	-	(2 464)	(19 656)
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice encours	-	(2 355)	-
Variation de l'actif net	55 475	(52 850)	448 816
Actif net			
En début de période	2 951 430	2 502 614	2 502 614
En fin de période	3 006 904	2 449 763	2 951 430
Nombre d'actions			
En début de période	26 350	23 498	23 498
En fin de période	26 350	22 772	26 350
Valeur liquidative			
En début de période	112,008	106,503	106,503
En fin de période	114,114	107,577	112,008
Taux de rendement	1,88%	1,01%	8,21%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 31 MARS 2024

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 Noura - 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 31 Mars 2024, 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'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 apparait 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 31/03/2024	% de L'actif net	% du capital De l'émetteur
Actions cotées :			1 625 646	2 047 712	68,10%	
ARTES	TN0007300015	7 000	51 138	45 514	1,51%	0,02%
ATL	TN0004700100	50 000	142 359	192 150	6,39%	0,15%
ATTIJ BANK	TN0001600154	4 000	136 600	204 824	6,81%	0,01%
BIAT	TN0001800457	1 500	134 584	135 995	4,52%	0,00%
BNA	TN0003100609	10 000	102 409	76 670	2,55%	0,02%
CITYCARS	TN0007550015	2 469	27 410	31 544	1,05%	0,01%
MAGHREBIA VIE	TNDKJ8O68X14	6 327	38 468	38 025	1,26%	0,03%
ONETECHHOLDIN G(AA)	TN0007530017	15 000	88 625	122 850	4,09%	0,02%
SAH	TN0007610017	5 000	36 393	41 545	1,38%	0,01%
SFBT	TN0001100254	10 000	90 635	145 010	4,82%	0,00%
SOTRAPIL	TN0006660013	15 000	204 576	222 915	7,41%	0,36%
SOTUMAG	TN0006580013	40 000	124 000	229 840	7,64%	0,30%
SOTUVER	TN0006560015	7 229	42 959	94 693	3,15%	0,02%
SPDIT	TN0001400704	10 000	82 500	111 790	3,72%	0,04%
STA	TNNGTFLC2986	9 000	156 028	169 722	5,64%	0,45%
TELNET HOLDING	TN0007440019	5 000	30 800	25 155	0,84%	0,04%
TPR	TN0007270010	30 000	122 162	146 430	4,87%	0,06%
TUNISRE	TN0007380017	2 000	14 000	13 040	0,43%	0,01%
Titres OPCVM :			145 010	147 469	4,90%	
FCPPROGRES	TNINHI8G9MJ0	8 910	145 010	147 469	4,90%	-
Droits :			3	9	0,00%	-
- ABDA381/27	-	4	1	8	0	-
- TRDA1/15	-	3	2	1	0	-
Total en Dinars			1 770 659	2 195 190	73,00%	

NOTE N°3.2 : PLACEMENTS À TERME

	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2024	% de L'actif net
Compte Placement BNA	817 000	31 964	848 964	28,23%
Total en Dinars	817 000	31 964	848 964	28,23%

Les placements se détaillent comme suit :

Placement à terme	Échéance	Prix D'acquisition	Valeur au 31/03/2024
C Placement BNA 300J 06 06 24 11.00%	06/06/2024	47 000	49 640
Placement BNA 300J 11 08 24 11.00%	11/08/2024	150 000	156 039
Placement BNA 300J 16 10 24 10.99%	16/10/2024	10 000	10 243
Placement BNA 300J 21 01 25 10.97%	21/01/2025	53 000	53 051
Placement BNA 300J 24 08 24 11.00%	24/08/2024	11 000	11 408
Placement BNA 300J 28 08 24 10.99%	28/08/2024	205 000	212 407
Placement BNA 300J 29 07 24 11.00%	29/07/2024	70 000	73 038
Placement BNA 300J 30 06 24 11.00%	30/06/2024	61 000	64 074
Placement BNA 300J 30 07 24 11.00%	30/07/2024	210 000	219 064
Total		817 000	848 964

NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 décembre 2023
Gestionnaire (BNA Capitaux)	10 266	8 516	10 092
Dépositaire (BNA)	296	293	300
Total en Dinars	10 562	8 809	10 392

NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 décembre 2023
Jetons de présence	4 115	4 070	76
Commissaire aux comptes	10 728	1 670	8 480
Conseil du Marché Financier	254	208	245
Autres (*)	12 370	13 950	21 830
Total en Dinars	27 467	19 898	30 631

(*) 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

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 décembre 2023
Capital début de période :			
- Montant en nominal	2 635 000	2 349 800	2 349 800
-Nombre de titres	26 350	23 498	23 498
-Nombre d'actionnaires	119	120	120
Souscriptions réalisées :			
-Montant en nominal	-	-	558 700
-Nombre de titres	-	-	5 587
-Nombre D'Actionnaires Entrant	-	-	1
Rachats effectués :			
-Montant en nominal	-	(72 600)	(273 500)
-Nombre de titres	-	(726)	(2 735)
-Nombre D'Actionnaires Sortants	-	(2)	(2)
Capital fin de période :			
-Montant en nominal	2 635 000	2 277 200	2 635 000
-Nombre de titres	26 350	22 772	26 350
-Nombre d'actionnaires	119	118	119

NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 décembre 2023
Sommes non distribuables de la période	61 132	35 630	123 784
Résultat non distribuable de la période :	61 132	38 094	91 428
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	119 599	35 722	1 306
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(57 744)	2 420	92 636
Frais de négociation de titres	(723)	(48)	(2 514)
Régularisation des sommes non distribuables (Souscription)	-	-	52 012
Régularisation des sommes non distribuables (Rachat)	-	(2 464)	(19 656)
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	200 387	76 603	76 603
Total en Dinars	261 518	112 233	200 387

NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 décembre 2023
Résultat d'exploitation	(5 657)	(13 704)	109 172
Régularisation lors des souscriptions d'actions	-	-	10 882
Régularisation lors des rachats d'actions	-	179	(4 018)
Total en Dinars	(5 657)	(13 525)	116 036

NOTE N°4 RELATIVE À L'ÉTAT DE RÉSULTAT**NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2023 au 31/03/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Dividendes des actions	-	-	133 675
Revenus des titres OPCVM	-	-	-
Total en Dinars	-	-	133 675

NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2023 au 31/03/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus du compte placement à terme BNA	18 190	8 133	67 630
Revenus du compte bancaire BNA	40	33	318
Total en Dinars	18 230	8 166	67 948

NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2023 au 31/03/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Rémunération du Gestionnaire	10 266	8 516	37 715
Rémunération du Dépositaire	296	293	1 190
Total en Dinars	10 562	8 809	38 905

NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2023 au 31/03/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Primes, indemnités et frais AGO	6 216	6 164	25 000
Jetons de présence	4 039	3 995	16 200
Redevance CMF	733	608	2 694
Honoraires du commissaire aux comptes	2 248	2 229	9 040
Autres (TCL et autres frais)	89	65	612
Total en Dinars	13 325	13 061	53 546

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.