

SICAV BNA

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 31 décembre 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 10.369.821 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1^{er} octobre 2025 au 31 décembre 2025 de 190.616 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 décembre 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 exprimé, nous attirons l'attention que la composition de l'actif de SICAV BNA ne respecte pas les normes prudentielles prévues par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectifs, en effet, la société a employé plus de 10 % de son actif en titres émis par chacun des émetteurs suivants :

- Les actions BIAT représentent 10,44 % de l'actif ;
- Les titres BNA représentent 18,35 % de l'actif, soit 8,71% des actions et 9,64% des certificats de dépôt auprès de la BNA

Aussi, la créance sur l'opérations de pensions livrées, conclue avec Amen Bank représente 10,63 % du total actif de SICAV BNA, ce qui traduit un léger dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 2 bis du décret n°2001-

2278 du 25 septembre 2001 tel qu'ajouté par le décret n° 2012-3415 du 31 décembre 2012. En effet, conformément à l'article précité, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent conclure des conventions de pension livrée de titres d'emprunt de l'Etat que dans la limite de 10% de leur actif.

Tunis, le 28 janvier 2026

Le commissaire aux comptes :

Samir Labidi

BILAN
AU 31 DECEMBRE 2025
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	31 décembre 2025	31 décembre 2024
ACTIF			
Portefeuille-titres	3.1	8 256 947	2 258 837
- Actions et droits rattachés		7 742 876	2 258 837
- Titres OPCVM		514 071	-
Placements monétaires et disponibilités		2 112 874	490 168
-Placements monétaires	3.2	2 101 485	-
-Placements à terme		-	489 180
-Disponibilités		11 389	988
Débiteurs divers		-	-
<u>TOTAL ACTIF</u>		<u>10 369 821</u>	<u>2 749 005</u>
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	3.3	30 139	9 823
Autres créditeurs divers	3.4	20 437	17 650
<u>TOTAL PASSIF</u>		<u>50 576</u>	<u>27 473</u>
ACTIF NET			
Capital		9 902 257	2 615 734
Capital en nominal	3.5	6 608 900	2 231 400
-Capital début de période		2 231 400	2 635 000
-Émission en nominal		6 961 000	510 200
-Rachat en nominal		(2 583 500)	(913 800)
Sommes non distribuables	3.6	3 293 357	384 334
Sommes distribuables		416 988	105 798
- Sommes distribuables de la période	3.7	416 977	105 778
-Sommes distribuables de l'exercice clos		-	(4)
-Report à nouveau		11	24
<u>ACTIF NET</u>		<u>10 319 245</u>	<u>2 721 532</u>
<u>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</u>		<u>10 369 821</u>	<u>2 749 005</u>

ETAT DE RESULTAT
AU 31 DECEMBRE 2025
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	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
Revenus du portefeuille-titres	4.1	-	191 323	-	150 560
- Dividendes des actions		-	191 323	-	150 560
- Revenus des titres OPCVM		-	-	-	-
Revenus des placements monétaires	4.2	31 033	98 682	11 236	55 285
Total des revenus des placements		31 033	290 005	11 236	205 845
Charges de gestion des placements	4.3	(30 139)	(72 525)	(9 823)	(40 320)
Revenus nets des placements		894	217 480	1 413	165 525
Autres charges d'exploitation	4.4	(16 169)	(61 645)	(13 197)	(53 697)
Résultat d'exploitation	-	(15 275)	155 835	(11 784)	111 828
Régularisation du résultat d'exploitation		205 891	261 142	98	(6 050)
Sommes distribuables de la période		190 616	416 977	(11 686)	105 778
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(205 891)	(261 142)	(98)	6 050
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		118 779	672 717	69 980	224 571
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		190 136	449 087	22 712	13 465
Frais de négociation de titres		(15 520)	(22 569)	(473)	(2 475)
Résultat non distribuable		293 395	1 099 235	92 219	235 561
Résultat net de la période		278 120	1 255 070	80 435	347 389

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
A AU 31 DECEMBRE 2025**

(Montants exprimés en dinars)

	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
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	278 120	1 255 070	80 435	347 389
Résultat d'exploitation	(15 275)	155 835	(11 784)	111 828
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	118 779	672 717	69 980	224 571
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	190 136	449 087	22 712	13 465
Frais de négociation de titres	(15 520)	(22 569)	(473)	(2 475)
Distribution de dividendes	-	(105 791)	-	(116 019)
Transactions sur le capital	4 841 994	6 448 434	(1 243)	(461 268)
Souscriptions :	6 248 879	10 140 413	79 996	579 715
- Capital	4 094 900	6 961 000	67 000	510 200
- Régularisation des sommes non distribuables	1 890 201	2 806 825	9 694	61 802
- Régularisation des sommes distribuables	263 778	372 588	3 302	7 713
Rachats :	(1 406 885)	(3 691 979)	(81 239)	(1 040 983)
- Capital	(910 800)	(2 583 500)	(67 000)	(913 800)
- Régularisation des sommes non distribuables	(438 198)	(997 033)	(11 035)	(113 416)
- Régularisation des sommes distribuables	(57 887)	(111 446)	(3 204)	(13 767)
Variation de l'actif net	5 120 114	7 597 713	79 192	(229 898)
Actif net				
En début de période	5 199 131	2 721 532	2 642 340	2 951 430
En fin de période	10 319 245	10 319 245	2 721 532	2 721 532
Nombre d'actions				
En début de période	34 248	22 314	22 314	26 350
En fin de période	66 089	66 089	22 314	22 314
Valeur liquidative				
En début de période	151,808	121,965	118,416	112,008
En fin de période	156,141	156,141	121,965	121,965
Taux de rendement	2,85%	31,91%	3,00%	12,82%

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
ARRÊTÉS AU 31 DECEMBRE 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 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 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 31 décembre 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 de 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 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.

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 développées 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 pension ».

- Titres reçus en 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 des prises en pension ».

6. Unité monétaire

Les états financiers de la SICAV BNA sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

NOTE N°3 RELATIVE AU BILAN

NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

	Code ISIN	Nombre De titres	Prix D'acquisit ion	Valeur au 31/12/2025	% de L'actif net	% du capital De l'émett eur
Actions cotées :			6 545 128	7 742 858	75,03%	
AMEN BANK	TN0003400058	4 000	191 000	198 956	1,93%	0,011%
ARTES	TN0007300015	10 000	87 138	115 680	1,12%	0,026%
ATL	TN0004700100	62 327	228 625	380 195	3,68%	0,192%
ATTIJ BANK	TN0001600154	14 355	744 945	958 239	9,29%	0,029%
BIAT	TN0001800457	9 798	1 003 049	1 082 610	10,49%	0,024%
BNA	TN0003100609	75 000	836 149	903 300	8,75%	0,117%
BNA ASSURANCES	TN0007680010	10 000	36 100	30 990	0,30%	0,011%
BT	TN0002200053	25 000	170 429	158 025	1,53%	0,009%
CARTAGECEMENT	TN0007400013	125 000	227 000	233 750	2,27%	0,036%
CIL	TN0004200853	5 000	123 750	140 755	1,36%	0,071%
CITYCARS	TN0007550015	5 000	59 300	98 460	0,95%	0,028%
DELICE HOLDING	TN0007670011	22 500	229 000	289 440	2,80%	0,020%
LANDOR	TN0007510019	10 000	145 000	147 650	1,43%	0,073%
MAGHREBIA VIE	TNDKJ8O68X14	16 751	105 531	110 138	1,07%	0,067%
MPBS(AA)	TN0007620016	12 000	93 600	104 736	1,01%	0,279%
POULINA	TN0005700018	20 000	343 125	366 720	3,55%	0,011%
SAH	TN0007610017	20 000	237 872	276 080	2,68%	0,024%
SFBT	TN0001100254	30 000	334 504	375 570	3,64%	0,011%
SMART	TNQPXRODTH8	5 000	75 620	95 995	0,93%	0,049%
SOTRAPIL	TN0006660013	20 000	316 968	450 160	4,36%	0,483%
SOTUMAG	TN0006580013	29 700	103 210	266 914	2,59%	0,225%
SOTUVER	TN0006560015	668	8 478	9 226	0,09%	0,002%
SPDIT	TN0001400704	5 000	62 500	63 215	0,61%	0,018%
STA	TNNGTFLC2986	7 000	248 000	260 673	2,53%	0,350%
STAR	TN0006060016	4 342	202 325	276 937	2,68%	0,043%
STB	TN0002600955	50 000	202 000	203 100	1,97%	0,032%
TUNISRE	TN0007380017	5 000	40 909	50 725	0,49%	0,025%
UNIMED	TN0007720014	10 000	89 000	94 620	0,92%	0,031%

	Code ISIN	Nombre De titres	Prix D'acquisit ion	Valeur au 31/12/2025	% de L'actif net	% du capital De l'émett eur
Droits :			3	18	0,00%	
- ABDA381/27	-	4	1	16	0,00%	0,000%
- TRDA1/15	-	3	2	2	0,00%	0,000%
Titres OPCVM :			509 595	514 071	4,98%	
POS	TN0003100617	4 729	509 595	514 071	4,98%	
Total en Dinars			7 054 726	8 256 947	80,01%	

NOTE N°3.2 : PLACEMENTS MONÉTAIRES

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% de L'actif
Certificats de dépôts	998 062	999 224	9,64%
Certificat de dépôt BNA au 03/01/26 (Taux T+1,25% 10 jours) Code ISIN : TNFSS5SBDNU8	499 031	499 709	4,82%
Certificat de dépôt BNA au 05/01/26 (Taux T+1,25% 10 jours) Code ISIN : TNDSWQB8LJA0	499 031	499 515	4,82%
Créance sur opération de pension livrée	1 099 185	1 102 261	10,63%
P.L AMEN BANK au 05/01/26 (Taux de 7,75 % 17 jours) 1 075 BTA 7,2% ; Mai 2027	1 099 185	1 102 261	10,63%
Total en Dinars	2 097 247	2 101 485	20,27%

NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Gestionnaire (BNA Capitaux)	29 839	9 523
Dépositaire (BNA)	300	300
Total en Dinars	30 139	9 823

NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Jetons de présence	121	121
Commissaire aux comptes	9 520	8 000
Conseil du Marché Financier (CMF)	955	234
Autres (*)	9 841	9 295
Total en Dinars	20 437	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

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Capital début de période :		
- Montant en nominal	2 231 400	2 635 000
-Nombre de titres	22 314	26 350
-Nombre d'actionnaires	121	119
Souscriptions réalisées :		
-Montant en nominal	6 961 000	510 200
-Nombre de titres	69 610	5 102
-Nombre D'Actionnaires Entrant	16	4
Rachats effectués :		
-Montant en nominal	(2 583 500)	(913 800)
-Nombre de titres	(25 835)	(9 138)
-Nombre D'Actionnaires Sortants	(34)	(2)
Capital fin de période :		
-Montant en nominal	6 608 900	2 231 400
-Nombre de titres	66 089	22 314
-Nombre d'actionnaires	103	121

NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Sommes non distribuables de la période	2 909 027	183 947
Résultat non distribuable de la période	1 099 235	235 561
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	672 717	224 571
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	449 087	13 465
Frais de négociation de titres	(22 569)	(2 475)
Régularisation des sommes non distribuables (Souscription)	2 806 825	61 802
Régularisation des sommes non distribuables (Rachat)	(997 033)	(113 416)

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	384 330	200 387
Total en Dinars	3 293 357	384 334

NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Résultat d'exploitation	155 835	111 828
Régularisation lors des souscriptions d'actions	372 588	7 708
Régularisation lors des rachats d'actions	(111 446)	(13 758)
Total en Dinars	416 977	105 778

NOTE N°4 RELATIVE À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

	Période du 01/10/2025 au 31/12/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Dividendes des actions	-	191 323	-	150 560
Revenus des titres OPCVM	-	-	-	-
Total en Dinars	-	191 323	-	150 560

NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

	Période du 01/10/2025 au 31/12/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus du compte placement à terme BNA	5 817	73 121	11 180	55 104
Revenus du compte bancaire BNA	292	637	56	181
Revenus des certificats de dépôts	12 787	12 787	-	-
Revenus des prises en pension	12 137	12 137	-	-
Total en Dinars	31 033	98 682	11 236	55 285

NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/10/2025 au 31/12/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du Gestionnaire	29 839	71 335	9 523	39 130
Rémunération du Dépositaire	300	1 190	300	1 190
Total en Dinars	30 139	72 525	9 823	40 320

NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/10/2025 au 31/12/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Primes, indemnités et frais AGO	7 184	28 500	6 284	25 000
Jetons de présence	4 083	16 200	4 083	16 245
Redevance CMF	2 131	5 095	680	2 795
Honoraires du commissaire aux comptes	2 783	11 040	2 272	9 040
Autres (TCL et autres frais)	(12)	810	(123)	618
Total en Dinars	16 169	61 645	13 197	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.