

# PROSPECTUS D'EMISSION



S.I.C.A.V. B.N.A.

SICAV  
BNA

## S.I.C.A.V. B.N.A

Société d'Investissement à Capital Variable  
régie par la loi N° 88 - 92 du 2/08/1992  
telle que modifiée par la loi 92 -113 du 23/11/1992  
Siège Social sis à la Rue de la Monnaie  
Tunis - R.C. N° : 6700

Agrément du Ministère des Finances  
du 02 Août 1993

Capital Initial : 300.000 D.  
Divisé en 3.000 Actions de 100 D. l'une

### PROMOTEUR

BANQUE NATIONALE AGRICOLE

**GESTIONNAIRE**

**DEPOSITAIRE**

B.N.A.  
(Intermédiaire en Bourse)

B.N.A.

## PROSPECTUS D'EMISSION

Mis à la disposition du public à l'occasion  
de la première ouverture du Capital  
au public à travers le démarrage  
des opérations de souscription  
& de rachat des actions  
émises par SICAV - BNA

### RESPONSABLE DE L'INFORMATION

Madame GUELLOUZ ZEINEB Délégué Général  
de la BANQUE NATIONALE AGRICOLE  
Intermédiaire en Bourse

Tél.: 341.014

## **I / PRESENTATION DE LA SOCIETE :**

### **1° Cadre Juridique et fiscal :**

SICAV-BNA est une Société d'Investissement à Capital Variable de nationalité Tunisienne, régie par la loi 88-92 du 02/08/1988 telle que modifiée par la loi N° 92/113 du 23/11/1992.

Elle a été créée le 04 Novembre 1993 à l'initiative de la BNA après avoir obtenu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Août 1993.

Ayant le statut de Société d'Investissement à Capital variable, SICAV - BNA bénéficie des avantages fiscaux prévus par l'article 21 de la loi sur les Sociétés d'Investissement dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elles encaisse au titre de ses placements en obligations sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20% ce qui lui procure un avantage fiscal par rapport au régime commun de la retenue à la source libératoire qui est de 25%.

### **2° OBJECTIFS ET ORIENTATIONS DES PLACEMENTS**

SICAV - BNA est une SICAV mixte, dont le portefeuille est investi en obligations, titres assimilés et en actions soigneusement sélectionnées. Son objectif principal est de présenter aux épargnants un produit de placement collectif privilégiant la Sécurité, la liquidité et le rendement.

La valorisation quotidienne du portefeuille ainsi que l'engagement de SICAV-BNA d'émettre et de racheter ses propres titres à tout moment et auprès de tous les guichets de la BNA, assurent une parfaite liquidité du produit.

### **3° CAPITAL SOCIAL INITIAL ET PRINCIPES DE SA VARIATION :**

Le capital initial de SICAV - BNA est de 300.000 D, divisé en 3.000 actions de nominal 100 D, toutes souscrites et libérées en totalité à la souscription.

Le capital social est susceptible d'augmentations résultant de l'émission d'actions nouvelles et de diminutions consécutives au rachat par la SICAV de

ses propres actions aux détenteurs qui en font la demande, à condition que le capital minimum ne descende pas au dessous de 200.000 D.

Les variations de capital s'effectuent sans modification des statuts et sans recours ni à la décision préalable de l'Assemblée Générale des actionnaires ni à la publicité prescrite par les dispositions du code de commerce.

Les actionnaires ne disposent pas d'un droit préférentiel pour la souscription de toute action nouvelle émise par la Société.

#### 4° STRUCTURE DES PREMIERS ACTIONNAIRES

Actionnaires	Nbre d'actions	Montant
BNA	900	900.000 D
Simpar	900	900.000 D
Tunisie-Lait	900	900.000 D
Essoukna	110	11.000 D
SIVIA	110	11.000 D
EL MEDINA	75	7.500 D
SOGEST	5	500 D

#### 5° ADMINISTRATION, DIRECTION & CONTROLE

##### \* Conseil d'administration

- **Président** : - Mr. Ali DEBAYA
- **Membres** : - BNA
- : - SIMPAR
- : - TUNISIE LAIT
- : - SIVIA
- : - ESSOUKNA
- : - EL MEDINA
- : - SOGEST
- : - MME ZEINEB GUELLOUZ

\* *Direction Générale* : - Mme ZEINEB GUELLOUZ

\* *Commissaire aux Comptes* : MR. ABDELJELIL BOURAOUI

## **6° GESTIONNAIRE :**

La Gestion Commerciale, Financière et Administrative de SICAV - BNA a été confiée à la BNA intermédiaire en bourse et ce en vertu d'une convention de gestion conclue entre les parties dans le cadre de la politique générale fixée par le Conseil d'Administration.

En rémunération des Services de gestion, la B.N.A perçoit 1,5% de l'actif net de la SICAV.

## **7° DEPOSITAIRE :**

Aux termes d'une convention conclue entre la BNA et SICAV-BNA et en vertu des décisions du Conseil d'Administration, la BNA est le dépositaire exclusif des titres et des fonds de SICAV - BNA.

### **- Dépôt des titres :**

La BNA s'est engagée à assurer la mission de dépositaire exclusif des titres détenus en portefeuille par SICAV - BNA.

### **- Dépôt des fonds :**

La BNA s'est engagée à assurer la mission de dépositaire exclusif des fonds de SICAV-BNA.

L'activité du dépositaire constitue l'un des éléments fondamentaux du fonctionnement d'une SICAV. Cette obligation légale trouve son fondement dans la volonté du législateur de doter les SICAV du maximum de transparence et de moyens de contrôle de gestion susceptibles d'assurer aux actionnaires une meilleure protection de leurs intérêts.

A ce titre, le dépositaire est notamment chargé :

\* de conserver les titres et les fonds de la SICAV

\* d'encaisser le montant des souscriptions aux actions de la SICAV et de régler le montant des rachats aux prix fixés par celle-ci.

## **II/ OUVERTURE DES OPERATIONS DE SOUSCRIPTION ET DE RACHAT :**

**1) Date d'ouverture : 08 Décembre 1993.**

**2) Calcul de la valeur liquidative :**

La valeur liquidative est la valeur de l'action SICAV - BNA obtenue en divisant l'actif net de la Société par le

nombre d'actions en circulation.

L'évaluation de l'actif net de la Société inclut également:

- \* Le report à nouveau
- \* Les dividendes non encore distribués de l'exercice clos
- \* Le montant des bénéfices réalisés depuis le début de l'exercice en cours.

Le calcul de la valeur liquidative se fait sur la base du dernier cours boursier de chacune des valeurs qui composent le portefeuille de la SICAV.

Pour les valeurs qui n'ont pas enregistré de cours pendant la période séparant deux dates successives d'évaluation, les plus values et moins values potentielles sont calculées par référence au taux moyen du marché obligataire pour les obligations et titres assimilés, à la moyenne des cours de cotation pour les valeurs cotées et au dernier cours pratiqué pour celles échangées sur le marché occasionnel.

La valeur liquidative de SICAV - BNA est établie tous les jours.

### **3) Prix de souscription et de rachat**

Les opérations de souscription et de rachat s'effectuent à vue sur la base de la dernière valeur liquidative conformément à l'article 3 du règlement intérieur.

### **4) Conditions et lieux de souscription et de rachat**

Les souscriptions au capital de SICAV - BNA s'effectuent auprès des guichets de la BNA.

Lors de la première souscription, le guichet concerné délivre au souscripteur un certificat d'actions se présentant sous la forme d'un livret.

Le rachat d'actions inscrites sur un livret s'effectue exclusivement auprès du guichet ayant établi ce livret.

Chaque opération de souscription, de rachat et le solde représentant le nombre d'actions détenues à un moment donné par un actionnaire sont inscrits en chiffres et en lettres sur le livret authentifiés par le guichet ayant réalisé l'opération.

**5) Droit de rachat, cas de suspension :**

L'opération de rachat constitue un droit à tout actionnaire de SICAV - BNA, il peut ainsi, à tout moment, demander le rachat de tout ou partie de ses actions.

Le paiement du prix du rachat est effectué dans un délai maximum de 5 jours de Bourse.

Toutefois, en cas de force majeure, d'impossibilité de calculer la valeur liquidative, d'affluence de demandes de rachat excédant les possibilités de cession de titres dans les conditions normales ou lorsque le capital atteint le seuil minimum de 200.000D, et dans le but de préserver les intérêts des actionnaires, le Conseil d'Administration peut, après avis du commissaire aux comptes suspendre provisoirement les opérations de rachat.

SICAV - BNA est tenue d'informer, sans délai, la Bourse des Valeurs Mobilières de cette décision de suspension et de ses motifs. Elle est également tenue d'en informer les actionnaires par publication d'un avis au bulletin de la Bourse et aux quotidiens de Tunis. La reprise des souscriptions et des rachats doit être aussi précédée de la publication d'un avis dans les mêmes conditions précitées.

**6) Informations mises à la disposition du public :**

Les actionnaires et le public sont tenus informés de l'activité et de l'évolution de SICAV - BNA selon les modalités suivantes :

a) - La valeur liquidative est publiée en permanence dans les guichets habilités à recevoir les demandes de souscription et de rachat et fera l'objet d'une insertion quotidienne au bulletin de la bourse. Elle est également affichée au parquet de la Bourse.

b) - Les Statuts, le règlement intérieur, les publications trimestrielles et les rapports annuels antérieurs sont disponibles dans les mêmes guichets.

c) La composition de l'actif de la société certifiée par le Commissaire aux Comptes est publiée au bulletin de la Bourse dans un délai de 30 jours à compter de la fin de chaque trimestre.

d) Trente jours au moins avant la réunion de l'Assemblée générale Ordinaire, SICAV-BNA publie au bulletin de la bourse et au Journal Officiel de la République Tunisienne son bilan et ses comptes annexes. Elle les publie à nouveau après l'assemblée Générale, au cas où cette dernière les modifie.

**III/ PERSONNES QUI ASSUMENT LA  
RESPONSABILITE DU PROSPECTUS  
D'EMISSION :**

A notre connaissance, les informations portées au présent prospectus sont conformes à la réglementation en vigueur, aux statuts de la Société et à son règlement intérieur .

*Le Président du Conseil*

*D'Administration*

**Monsieur Ali DEBAYA**

*Le Directeur Général*

**MADAME ZEINEB**

**GUELLOUZ**

Le Commissaire aux comptes  
Monsieur Abdeljellil Bouraoui

La notice légale a été publiée au Jort  
N° 117 du 07/ 12/ 1993

**• Visa de la Bourse des Valeurs Mobilières**

En application de l'article 28 de loi n° 89-49 du  
8/03/1989, la Bourse des Valeurs Mobilières de  
Tunis a apposé sur le présent prospectus le Visa

n° ~~39~~ 97 du 02/ 12/ 93

92

### III - الأشخاص الذين يتحملون مسؤولية نشرة الاصدار

إنّ المعلومات الموجودة بنشرة الاصدار هذه مطابقة حسب علمنا للقوانين الجاري بها العمل، للنظام الأساسي والنظام الداخلي.

الرئيس المدير العام  
السيدة زينب فلوز

رئيس مجلس الادارة  
السيد علي ديه

مراقب الحسابات  
السيد عبدالجليل بوراوي

صدرت النشرة القانونية بالرائد الرسمي للجمهورية التونسية  
عدد 117 بتاريخ 07 ديسمبر 1933

### تأشيرة بورصة الأوراق المالية

تحصلت نشرة الاصدار هذه على تأشيرة بورصة الأوراق المالية تحت  
عدد 97 / 93 بتاريخ 02 ديسمبر 1993 حسب ما ينص عليه الفصل  
28 من القانون عدد 49 لسنة 1989 المؤرخ في 8 مارس 1989.

## سيكاف ب.ق.ف

أ) تنشر قيمة التصفية بشكل دائم لدى الشباييك المرخص لها بقبول مطالب الاكتتاب والشراء الاستردادي كما تنشر يوميا بنشرية البورصة ويقع نشرها كذلك بقاعة التداول بالبورصة.

ب) تتوفر لدى نفس الشباييك النظام الأساسي، النظام الداخلي، الشريات الثلاثية وتقارير السنوات المنقضية.

ج) تنشر تفاصيل موجودات الشركة بعد المصادقة عليها من طرف مراقب الحسابات، على أعمدة نشرة بورصة الأوراق المالية وذلك في أجل 30 يوما بعد انتهاء كل ثلاثية.

د) تنشر شركة الاستثمار ذات رأس المال المتغير للبنك القومي الفلاحي على أعمدة نشرية البورصة وفي الرائد الرسمي للجمهورية التونسية موازنتها المالية والحسابات الملحق بها وذلك قبل تاريخ انعقاد الجلسة العامة العادية بثلاثين يوما على الأقل.

كما يعاد نشرها من جديد بعد التثام الجلسة العامة في صورة إدخال تغييرات عليها.

عند اول عملية اكتتاب يسلم الشباك الى المكتب شهادة اسهم على شكل دفتر.

وتقع عملية الشراء الاستردادي المسجلة صلب دفتر معين وجوبا لدى نفس الشباك الذي اصدره.

كل عملية اكتتاب او شراء استردادي إما يترتب عنهما من تغيير في عدد الاسهم المملوكة ، يقع ترسيمها بالاعداد والاحرف صلب الدفتر، يوقع على صحتها بامضاء وختم الشباك الذي سلمه.

#### 5 - حق الشراء الاستردادي وحالات الايقاف الوقتي

تعتبر عملية الشراء الاستردادي حق من حقوق المساهم في شركة سيكاف ب ق ف ولهذا يمكنه في أي وقت طلب الشراء الاستردادي لبعض أو كل أسهمه.

ويكون دفع ثمن الشراء الاستردادي في ظرف خمسة أيام بورصة على أقصى تقدير.

غير أنه في حالات القوة القاهرة أو في حالات استحالة احتساب قيمة التصفية أو في حالة تضخم مطالب الشراء الاستردادي مقارنة مع امكانيات بيع رفاع المحفظة في ظروف عادية أو عندما ينخفض رأس المال إلى الحد الأدنى المحدد بـ 200.000 دينار ومن أجل المحافظة على مصالح المساهمين فإنّ مجلس الادارة يمكنه تعليق عمليات الشراء الاستردادي وقتيا وذلك بعد أخذ رأي مراقب الحسابات.

وفي هذه الحالة فإنّه على شركة الاستثمار ذات رأس المال المتغير أو القائم بإدارتها اعلام بورصة الأوراق المالية دون أجل بقرار الايقاف وأسبابه. كما أنها مطالبة بإعلام المساهمين وذلك بنشر إعلام بنشرية البورصة وفي الصحف اليومية الصادرة بمدينة تونس.

ولا يجوز استئناف العمليات العادية إلاّ بعد القيام بنفس الاجراءات الاعلامية.

#### 6 - المعلومات الواجب وضعها على ذمة المساهمين

يتمّ إعلام المساهمين والعموم بنشاط وتطور الشركة حسب الصيغ الآتية:

## II افتتاح عمليات الاكتتاب وإعادة الشراء

1 - تاريخ الافتتاح 08 ديسمبر 1993

2 - احتساب قيمة التصفية :

يتحصل على قيمة التصفية لسهم شركة الاستثمار ذات راس المال المتغير بقسمة صافي موجودات الشركة على الاسهم المتداولة.

شكل دفتر .

وتقع عملية الشراء الاستردادي المسجلة صلب دفتر معين وجوبا لدي نفس الشباك الذي اصدره .

كل عملية اكتتاب او شراء استردادي وما يترتب عنهما من تغيير وتشمل هذه القيمة كذلك :

- الرصيد المحول

- الحصص غير الموزعة من ارباح السنة المنقضية .

- قيمة المرباح المحققة منذ بداية السنة المالية الجارية . تحتسب قيمة التصفية على اساس اخر سعر بالبورصة لكل رقعة من الرقاع المكونة لمحفظة شركة الاستثمار ذات راس المال المتغير بالنسبة للاوراق المالية التي لم يقع تسعيرها في الفترة الفاصلة بين تاريخين متتاليين للتقييم ، فان الفائض في القيمة او النقص المحتمل يقع احتسابه بالرجوع الى معدل نسبة الفائدة بالسوق الرقاعية وذلك عند تحديد قيمة التصفية .

يقع تحديد قيمة التصفية لاسهم الشركة كل يوم .

3 - سعر الاكتتاب والشراء الاستردادي

تقع عمليات الاكتتاب والشراء الاستردادي عند الطلب وذلك علي اساس اخر قيمة تصفية طبقا للفصل 3 من النظام الداخلي .

4 - شروط واماكن الاكتتاب والشراء الاستردادي

يقع الاكتتاب في راس مال شركة الاستثمار ذات راس المال المتغير لدى شبائيك البنك القوي الفلاحي .

## 6 - المتصرف

عهدت مهمة المتصرف التجاري والمالي والاداري في شركة الاستثمار ذات رأس المال المتغير الى البنك القومي الفلاحي، الوسيط لدى البورصة، وذلك بمقتضى اتفاقية أبرمت بينهما في اطار السياسة العامة لمجلس الادارة.

يتحصل البنك القومي الفلاحي مقابل خدمات المتصرف على 1,5 من الموجودات الصافية لشركة سيكاف.

## 7 - المودع لديه

بموجب الاتفاقية المبرمة بين البنك القومي الفلاحي وشركة «سيكاف ب.ق.ف» وطبقا لقرارات مجلس الادارة فان البنك القوي الفلاحي هو المودع لديه فقط للسندات والاموال الراجعة لـ «سيكاف ب ق ف».

## ايداع الاوراق المالية

لقد تعهد البنك القومي الفلاحي بتامين مهمة مودع لديه وحيد للاوراق المالية التي بحوزة محفظة شركة الاستثمار ذات راس المال المتغير.

## ايداع الاموال

لقد تعهد البنك القوي الفلاحي بمهمة مودع لديه وحيد لاموال شركة الاستثمار ذات راس المال المتغير.

وتعتبر مهمة مؤسسات الايداع من العناصر الاساسية في تسيير شركات الاستثمار ذات راس المال المتغير. ويفسر هذا الاجراء القانوني برغبة المشرع في توفير اقصى ما يمكن من الشفافية ومن وسائل الرقابة لهذا الصنف من الشركات حماية لمصالح المساهمين فيها.

وفي هذا الصدد يتولى المودع لديه بالخصوص :

- المحافظة على اوراق واموال شركة الاستثمار ذات راس المال المتغير.
- استيلاء مبالغ الاكتتابات في اسهم شركة الاستثمار ودفع قيمة الاسهم المسترجعة الى اصحابها حسب السعر المحدد من طرف هذه الاخيرة.

تتم التغييرات على رأس المال دون تحويل في النظام الاساسي ودون الرجوع لا الي قرار مسبق من الجمعية العامة للمساهمين ولا الى النشر المنصوص عليه بالمجلة التجارية.

ولا يتمتع المساهمون بحق الافضلية في اكتاب الاسهم الجديدة المصدرة من طرف الشركة.

#### 4 - هيكله المساهمين الاوائل

المبلغ	عدد الأسهم	المساهمون
د 90.000	900	البنك القومي الفلاحي
د 90.000	900	الشركة العقارية وللمساهمات
د 90.000	900	شركة حليب تونس
د 11.000	110	شركة السكني
د 11.000	110	الشركة العقارية وللتهيئة
د 7.500	75	شركة المدينة
د 500	5	الشركة العامة للدراسات والمراقبة والأشغال

#### 5 - الادارة والتصرف والمراقبة

##### \* مجلس الادارة

السيد علي دبية :	- الرئيس
البنك القومي الفلاحي :	- الأعضاء
الشركة العقارية وللمساهمات :	
شركة حليب تونس :	
شركة السكني :	
الشركة العقارية وللتهيئة :	
شركة المدينة :	
الشركة العامة للدراسات والمراقبة والأشغال :	
السيدة زينب قلوز :	- الادارة العامة
السيد عبد الجليل بوراوي :	- مراقب الحسابات

## I - تقديم الشركة

### 1 - الاطار القانوني والجبائي

شركة «سيكاف - ب. ق. ف» هي شركة استثمار ذات راس مال متغير خاضعة لاحكام القانون عدد 92 لسنة 1988 الصادر في 2 اوت 1988 كما تم تنفيحه بالقانون عدد 113 لسنة 1992 الصادر في 23 نوفمبر 1992. وقع تاسيسها في 4 نوفمبر 1993 بمبادرة من البنك القومي الفلاحي بعد تحصلها على ترخيص السيد وزير المالية بتاريخ 2 اوت 1993 وباعتبارها شركة استثمار ذات راس مال متغير، تتمتع هذه الشركة بالامتيازات الجبائية المنصوص عليها بالفصل 21 من القانون الخاص بشركات الاستثمار ومنها بالخصوص اعفاء مرابيحها السنوية من الاداء على ارباح الشركات. غير ان المرابيح التي تحققها بعنوان الفوائد تخضع الى خصم تحرري من المورد قدره 20٪، مما يمكنها من امتياز جبائي اضافي مقارنة مع النظام الجبائي العام للخصم من المورد التحرري والذي يخضع الى 25٪.

### 2 - اهداف وسياسة التوظيف

شركة «سيكاف - ب. ق. ف» هي من الصنف المختلط حيث تتكون محفظة اوراقها المالية من رقايع وسندات مشابهة واسهم مختارة بدقة. هدفها الاساسي هو تقديم ناتج توظيفي مشترك يبحث عن الضمان والسيولة والمردودية.

ان التقييم اليومي لمحفظة الاوراق المالية وتعهد الشركة بالاصدار والشراء الاستردادي لاسهمها عن طريق فروعها يضمن سيولة كاملة للناتج.

### 3 - راس المال الاصلي ومبدا تغييره

يبلغ راس المال الاصلي للشركة 300.000 دينار مقسما الي 3000 سهم قيمة الواحد الاسمية 100 دينار مدفوعة بالكامل عند الاكتتاب. يكون راس المال قابلا للترفيغ الناتج عن اصدار اسهم جديدة وقابلا للتخفيض الناتج عن اعادة شراء الشركة لاسهمها ممن يطلبون ذلك شريطة لا ينزل راس المال تحت 200.000 دينار.

## سيكاف ب - ق - ف

شركة استثمار ذات راس مال متغيّر خاضعة لاحكام القانون عدد 92 لسنة 1988 الصادر في 2 أوت 1988 كما تم تنقيحه بالقانون عدد 113 لسنة 1992 الصادر في 23 نوفمبر 1992

المقر الاجتماعي : نهج العملة - تونس  
السجل التجاري عدد 6700  
ترخيص وزارة المالية بتاريخ 2 اوت 1993  
راس المال الاصلي : 300.000 دينار مقسمة على 3000 سهم  
ب 100 دينارا الواحد.

المودع لديه  
البنك القومي الفلاحي

المتصرف  
البنك القومي الفلاحي  
(الوسيط بالبورصة)

### نشرة اصدار

وضعت على ذمة العموم بمناسبة اول فتح راس المال للعموم عن طريق  
بدا عمليات الاكتتاب والشراء الاستردادي للسندات المصدرة عن سيكاف  
- ب - ق - ف .

المسؤول عن الارشاد  
السيدة زينب قلوز المندوب العام  
للبنك القومي الفلاحي  
الوسيط بالبورصة

الهاتف : 014 . 341

سيكاف  
ب.ق.ف

نشرة امسهار



سيكاف - ب.ق.ف