

**Etats financiers annuels de SICAV****SICAV BNA**

SICAV BNA publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 22 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes LA GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT représenté par M. Abderrazak GABSI.

**BILAN**

| <b>(Montants exprimés en dinars)</b> |   | <b>Notes</b> | <b>31 décembre<br/>2011</b> | <b>31 décembre<br/>2010</b> |
|--------------------------------------|---|--------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>ACTIF</b>                         | <b>Portefeuille-titres :</b>                      | <b>3.1</b>   | <b>2 124 271</b>            | <b>2 675 677</b>            |
|                                      | - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |              | 1 994 556                   | 2 514 667                   |
|                                      | - Titres OPCVM                                    |              | 129 715                     | 161 010                     |
|                                      | <b>Placements monétaires et disponibilités :</b>  |              | <b>525 729</b>              | <b>721 347</b>              |
|                                      | - Placements à terme                              | <b>3.2</b>   | 525 091                     | 721 056                     |
|                                      | - Disponibilités                                  |              | 638                         | 291                         |
|                                      | Débiteurs divers                                  |              | -                           | -                           |
|                                      | <b>TOTAL ACTIF</b>                                |              | <b>2 650 000</b>            | <b>3 397 024</b>            |
| <b>PASSIF</b>                        | Opérateurs créditeurs                             | <b>3.3</b>   | 9 097                       | 298                         |
|                                      | Autres créditeurs divers                          | <b>3.4</b>   | 10 389                      | 78 841                      |
|                                      | <b>Total passif</b>                               |              | <b>19 486</b>               | <b>79 139</b>               |
| <b>ACTIF NET</b>                     | <b>Capital</b>                                    |              | <b>2 606 704</b>            | <b>3 292 174</b>            |
|                                      | <b>Capital en nominal :</b>                       | <b>3.5</b>   | <b>2 875 400</b>            | <b>3 403 100</b>            |
|                                      | - Capital début de période                        |              | 3 403 100                   | 3 653 100                   |
|                                      | - Emission en nominal                             |              | 2 767 000                   | 17 142 000                  |
|                                      | - Rachat en nominal                               |              | -3 294 700                  | -17 392 000                 |
|                                      | <b>Sommes non distribuables :</b>                 | <b>3.6</b>   | <b>-268 696</b>             | <b>-110 926</b>             |
|                                      | - Des exercices antérieurs                        |              | -110 926                    | -347 591                    |
|                                      | - De l'exercice en cours                          |              | -157 770                    | 236 665                     |
|                                      | <b>Sommes distribuables :</b>                     |              | <b>23 810</b>               | <b>25 711</b>               |
|                                      | - Sommes distribuables de l'exercice en cours     | <b>3.7</b>   | 23 797                      | 25 680                      |
|                                      | - Report à nouveau                                |              | 13                          | 31                          |
|                                      | <b>Actif net</b>                                  |              | <b>2 630 514</b>            | <b>3 317 885</b>            |
|                                      | <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                  |              | <b>2 650 000</b>            | <b>3 397 024</b>            |

**ÉTAT DE RÉSULTAT****(Montants exprimés en dinars)****Notes****Exercice clos le  
31 décembre 2011****Exercice clos le  
31 décembre  
2010**

|   |            |                 |                |
|---|------------|-----------------|----------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres :</b>                     | <b>4.1</b> | <b>91 848</b>   | <b>110 783</b> |
| - Dividendes  |            | 90 479          | 109 711        |
| - Revenus des titres OPCVM                                  |            | 1 369           | 1 072          |
| Revenus des placements à terme                              | <b>4.2</b> | 16 727          | 24 272         |
| <b>Total des revenus des placements</b>                     |            | <b>108 575</b>  | <b>135 055</b> |
| Charges de gestion des placements                           | <b>4.3</b> | -35 900         | -46 357        |
| <b>Revenus nets des placements</b>                          |            | <b>72 675</b>   | <b>88 698</b>  |
| Autres charges d'exploitation                               | <b>4.4</b> | -47 193         | -56 899        |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                              |            | <b>25 482</b>   | <b>31 799</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                   |            | -1 685          | -6 119         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>                   |            | <b>23 797</b>   | <b>25 680</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)      |            | 1 685           | 6 119          |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titre |            | 2 347           | -419 600       |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres     |            | -152 496        | 974 381        |
| Frais de négociation  |            | -9 556          | -54 962        |
| <b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE</b>                            |            | <b>-159 705</b> | <b>499 819</b> |
| <b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>                           | <b>4.5</b> | <b>-134 223</b> | <b>531 618</b> |

| <b>ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   |   | <b>Exercice clos</b> | <b>Exercice clos le</b> |
|---|---|----------------------|-------------------------|
| <b>(Montants exprimés en dinars)</b>  |   | <b>le</b>            | <b>31 décembre</b>      |
|   |   | <b>2011</b>          | <b>2010</b>             |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET<br/>RÉSULTANT DES OPÉRATIONS<br/>D'EXPLOITATION</b> | Résultat d'exploitation   | 25 482               | 31 799                  |
|   | Variation des plus (ou moins) values<br>potentielles sur titres | 2 347                | -419 600                |
|   | Plus (ou moins) values réalisées sur<br>cessions de titres      | -152 496             | 974 381                 |
|   | Frais de négociation  | -9 556               | -54 962                 |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>   | Distribution de dividendes                                      | -25 693              | -21 078                 |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | <b>Souscriptions :</b>  |                      |                         |
|   | - Capital   | 2 767 000            | 17 142 000              |
|   | - Régularisation des sommes non<br>distribuables                | -427 815             | 103 753                 |
|   | - Régularisation des sommes<br>distribuables                    | 5 663                | 32 933                  |
|   | <b>Rachats :</b>  |                      |                         |
|   | - Capital   | -3 294 700           | -17 392 000             |
|   | - Régularisation des sommes non<br>distribuables                | 429 750              | -366 907                |
|   | - Régularisation des sommes<br>distribuables                    | -7 352               | -39 055                 |
|   | <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                 | <b>-687 371</b>      | <b>-8 736</b>           |
| <b>ACTIF NET</b>  | En début de période   | 3 317 885            | 3 326 621               |
|   | En fin de période   | 2 630 514            | 3 317 885               |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>   | En début de période   | 34 031               | 36 531                  |
|   | En fin de période   | 28 754               | 34 031                  |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | En début de période   | 97,495               | 91,062                  |
|   | En fin de période   | 91,483               | 97,495                  |
|   | <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>-5,39%</b>        | <b>7,70%</b>            |

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

### NOTE N°1 : PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

---

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable 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 du portefeuille de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est à la rue Hédi Nouria 1001 - Tunis.

### NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES,

#### BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les états financiers de la SICAV BNA, arrêtés au 31 décembre 2011, 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 NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 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.

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

## 2. *Evaluation 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 pour les titres admis à la côte et à leur juste valeur pour les titres non admis à la côte. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constituée, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de l'exercice.

## 3. *Evaluation des placements monétaires*

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

## 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 l'exercice.

### NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

|                         | Nombre<br>de<br>titres | Prix<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/12/2011 | Plus ou<br>moins-values<br>potentielles | % de<br>l'actif net | % du capital<br>de l'émetteur |
|-------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|---|---------------------|-------------------------------|
| <b>Actions cotées :</b> |                        | <b>2 250 280</b>      | <b>1 990 999</b>        | <b>-259 281</b>                         | <b>75,689</b>       | <b>-</b>                      |
| - ARTES                 | 16 500                 | 228 170               | 158 433                 | -69 737                                 | 6,023               | 0,065                         |
| - ATL                   | 5 000                  | 24 991                | 27 430                  | 2 439                                   | 1,043               | 0,029                         |
| - BNA                   | 10 000                 | 133 449               | 120 180                 | -13 269                                 | 4,569               | 0,031                         |
| - BT                    | 10 700                 | 122 429               | 114 565                 | -7 864                                  | 4,355               | 0,010                         |
| - BTE (ADP)             | 4 000                  | 106 952               | 119 316                 | 12 364                                  | 4,536               | 0,089                         |
| - CARTAGECEMENT         | 23 000                 | 87 780                | 93 219                  | 5 439                                   | 3,544               | 0,016                         |
| - CIL                   | 3 875                  | 99 775                | 70 017                  | -29 758                                 | 2,662               | 0,078                         |
| - CIMBIZ                | 13 050                 | 150 075               | 103 356                 | -46 719                                 | 3,929               | 0,030                         |
| - ESSOUKNA              | 10 707                 | 69 666                | 87 144                  | 17 478                                  | 3,313               | 0,356                         |
| - ENNAKL                | 21 000                 | 236 934               | 201 348                 | -35 586                                 | 7,654               | 0,070                         |
| - POULINA               | 26 126                 | 229 059               | 213 528                 | -15 531                                 | 8,117               | 0,015                         |
| - SFBT                  | 19 000                 | 233 682               | 247 209                 | 13 527                                  | 9,398               | 0,029                         |
| - SIMPAR                | 1 430                  | 79 479                | 82 498                  | 3 019                                   | 3,136               | 0,179                         |
| - SOMOCER               | 10 000                 | 39 000                | 36 210                  | -2 790                                  | 1,377               | 0,037                         |
| - SOPAT                 | 12 500                 | 57 150                | 52 400                  | -4 750                                  | 1,992               | 0,106                         |
| - SOTUVER               | 12 000                 | 114 794               | 114 132                 | -662                                    | 4,339               | 0,095                         |
| - STB                   | 6 000                  | 133 218               | 60 018                  | -73 200                                 | 2,282               | 0,024                         |
| - TELNET HOLDING        | 10 000                 | 100 999               | 87 660                  | -13 339                                 | 3,332               | 0,091                         |
| - TL                    | 81                     | 2 677                 | 2 336                   | -341                                    | 0,089               | 0,001                         |

|                        |        |                  |                  |                  |               |       |
|------------------------|--------|------------------|------------------|------------------|---------------|-------|
| <b>OPCVM :</b>         |        | <b>129 650</b>   | <b>129 715</b>   | <b>65</b>        | <b>4 931</b>  | -     |
| - POS                  | 1 250  | 129 650          | 129 715          | 65               | 4 931         | -     |
| <b>Droits :</b>        |        | <b>3 848</b>     | <b>3 557</b>     | <b>-291</b>      | <b>0.135</b>  | -     |
| - ABDA381/27           | 2      | 1                | 5                | 4                | -             | -     |
| - SITSDS               | 5 000  | 200              | 50               | -150             | 0,002         | 0,050 |
| - SOMDA11              | 10 000 | 3 600            | 3 500            | -100             | 0,133         | -     |
| - TJDSO                | 4 500  | 45               | -                | -45              | -             | 0,028 |
| - TRDA1/15             | 3      | 2                | 2                | -                | -             | -     |
| <b>Total en Dinars</b> |        | <b>2 383 778</b> | <b>2 124 271</b> | <b>- 259 507</b> | <b>80,755</b> | -     |

**NOTE N°3.2 : PLACEMENTS À TERME**

|  | Nombre | Prix<br>d'acquisition | Intérêts<br>courus | Valeur au<br>31/12/2011 | % de l'actif net |
|--|--------|-----------------------|--------------------|-------------------------|------------------|
| Compte placement BNA /<br>bons de caisse | 524    | 524 000               | 1 091              | 525 091                 | 19,96            |
| <b>Total en Dinars</b>                   |        | <b>524 000</b>        | <b>1 091</b>       | <b>525 091</b>          | <b>19,96</b>     |

**NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

|                             | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 8 799            | 1                |
| Dépositaire (BNA)           | 298              | 297              |
| <b>Total en Dinars</b>      | <b>9 097</b>     | <b>298</b>       |

**NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

|                                   | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Commissaire aux comptes           | 8 960            | 8 960            |
| Conseil du Marché Financier (CMF) | 2 15             | 251              |
| Rachat en bourse                  | -                | 68 425           |
| Autres (personnel...)             | 1 214            | 1 205            |
| <b>Total en Dinars</b>            | <b>10 389</b>    | <b>78 841</b>    |

**NOTE N°3.5 : CAPITAL**

|                                   | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Capital début de période :</b> |                  |                  |
| - Montant                         | 3 403 100        | 3 653 100        |
| - Nombre de titres                | 34 031           | 36 531           |
| - Nombre d'actionnaires           | 162              | 169              |
| <b>Souscriptions réalisées :</b>  |                  |                  |
| - Montant                         | 2 767 000        | 17 142 000       |
| - Nombre de titres                | 27 670           | 171 420          |
| <b>Rachats effectués :</b>        |                  |                  |
| - Montant                         | -3 294 700       | -17 392 000      |
| - Nombre de titres                | -32 947          | 173 920          |
| <b>Capital fin de période :</b>   |                  |                  |
| - Montant                         | 2 875 400        | 3 403 100        |
| - Nombre de titres                | 28 754           | 34 031           |
| - Nombre d'actionnaires           | 150              | 162              |

**NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES**

|  | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs :</b> | <b>-110 926</b>  | <b>-347 591</b>  |
| - Résultat non distribuable exercice clos                  | -347 591         | -885 172         |
| - Emission en primes d'émission de la période antérieure   | 103 753          | -1 495 265       |
| - Rachat en primes d'émission de la période antérieure     | -366 907         | 1 394 736        |
| - Résultat non distribuable de la période antérieure       | 499 819          | 638 110          |
| <b>Sommes non distribuables de la période en cours :</b>   | <b>-157 770</b>  | <b>236 665</b>   |
| - Résultat non distribuable de la période en cours         | -159 705         | 499 819          |
| - Emission en primes d'émission de la période en cours     | -427 815         | 103 753          |

|   |         |          |
|---|---------|----------|
| - Rachat en primes d'émission<br>de la période en cours | 429 750 | -366 907 |
|---|---------|----------|

---

|                        |                 |                 |
|------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Total en Dinars</b> | <b>-268 696</b> | <b>-110 926</b> |
|------------------------|-----------------|-----------------|

---

#### NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

---

|  |                         |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|
|  | <b>31 décembre 2011</b> | <b>31 décembre 2010</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|

---

|                         |        |        |
|-------------------------|--------|--------|
| Résultat d'exploitation | 25 482 | 31 799 |
|-------------------------|--------|--------|

|   |        |        |
|---|--------|--------|
| Régularisation lors des souscriptions<br>et des rachats d'actions | -1 685 | -6 119 |
|---|--------|--------|

---

|                        |               |               |
|------------------------|---------------|---------------|
| <b>Total en Dinars</b> | <b>23 797</b> | <b>25 680</b> |
|------------------------|---------------|---------------|

---

#### NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

|  |  |  |
|--|--|--|
|  | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2011</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2010</b> |
|--|--|--|

---

|                        |        |         |
|------------------------|--------|---------|
| Dividendes des actions | 90 479 | 109 711 |
|------------------------|--------|---------|

|                          |       |       |
|--------------------------|-------|-------|
| Revenus des titres OPCVM | 1 369 | 1 072 |
|--------------------------|-------|-------|

---

|                        |               |                |
|------------------------|---------------|----------------|
| <b>Total en Dinars</b> | <b>91 848</b> | <b>110 783</b> |
|------------------------|---------------|----------------|

---

#### NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

---

|  |  |  |
|--|--|--|
|  | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2011</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2010</b> |
|--|--|--|

---

|                                 |        |        |
|---------------------------------|--------|--------|
| Revenus du compte placement BNA | 16 727 | 24 272 |
|---------------------------------|--------|--------|

---

|                        |               |               |
|------------------------|---------------|---------------|
| <b>Total en Dinars</b> | <b>16 727</b> | <b>24 272</b> |
|------------------------|---------------|---------------|

---

#### NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

---

|  |  |  |
|--|--|--|
|  | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2011</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2010</b> |
|--|--|--|

---

|                              |        |        |
|------------------------------|--------|--------|
| Rémunération du gestionnaire | 34 720 | 45 177 |
|------------------------------|--------|--------|

|                             |       |       |
|-----------------------------|-------|-------|
| Rémunération du dépositaire | 1 180 | 1 180 |
|-----------------------------|-------|-------|

---

|                        |               |               |
|------------------------|---------------|---------------|
| <b>Total en Dinars</b> | <b>35 900</b> | <b>46 357</b> |
|------------------------|---------------|---------------|

---



**NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

|                        | Exercice clos le<br>31 décembre 2011 | Exercice clos le<br>31 décembre 2010 |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Primes et indemnités   | 18 000                               | 24 090                               |
| Jetons de présence     | 13 540                               | 13 537                               |
| Redevance CMF          | 2 480                                | 4 064                                |
| Honoraires             | 8 960                                | 10 938                               |
| Autres                 | 4 213                                | 4 270                                |
| <b>Total en Dinars</b> | <b>47 193</b>                        | <b>56 899</b>                        |

**NOTE N°4.5 : RÉSULTAT DE LA PÉRIODE**

|                               | Exercice clos le<br>31 décembre<br>2011 | Exercice clos le<br>31 décembre 2010 |
|-------------------------------|---|--------------------------------------|
| Résultat d'exploitation       | 25 482                                  | 31 799                               |
| Résultat non distribuable (*) | -159 705                                | 499 819                              |
| <b>Total en Dinars</b>        | <b>-134 223</b>                         | <b>531 618</b>                       |

(\*) Le résultat non distribuable de la période s'analyse comme suit :

|   | Exercice clos le<br>31 décembre<br>2011 | Exercice clos le<br>31 décembre 2010 |
|---|---|--------------------------------------|
| Variation des plus ou moins-values potentielles | 2 347                                   | -419 600                             |
| Plus ou moins-values réalisées                  | -152 496                                | 974 381                              |
| Frais de négociation                            | -9 556                                  | -54 962                              |
| <b>Total en Dinars</b>                          | <b>-159 705</b>                         | <b>499 819</b>                       |

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2011**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 mars 2009 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 ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

***Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité du Commissaire aux comptes***

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives résultant de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers, afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion***

À notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 31 décembre 2011, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires***

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 des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. Nous n'avons pas relevé de dérogations à ces textes.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2011.

**P/ GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT**

**Abderrazak GABSI, *Managing Partner***

**Tunis, le 23 avril 2012**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Exercice clos le 31 décembre 2011**

En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par ces textes.

Notre responsabilité est de nous assurer des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de chercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures reconduites :**

L'exécution des deux conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

- Une première convention, conclue avec la BNA Capitaux, en vertu de la quelle cette dernière assure, pour le compte de la SICAV BNA, les fonctions de gestionnaire moyennant une rémunération annuelle (TTC) fixée à 1,4% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien. Au titre de l'exercice 2011, le montant de cette rémunération s'élève à 34.720 DT ; il est porté parmi les charges de gestion des placements au niveau de l'état de résultat.
- Une deuxième convention, conclue avec la Banque Nationale Agricole (BNA), en vertu de la quelle cette dernière a été désignée dépositaire des valeurs de la SICAV BNA, et ce en contrepartie d'une rémunération annuelle forfaitaire (TTC) de 1.180 DT, portée également parmi les charges de gestion des placements au niveau de l'état de résultat.

**Obligations et engagements de la Société envers les dirigeants :**

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés par l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

La rémunération du Président a été fixée par décision du Conseil d'Administration en date du 27 février 2007. Son montant, versé à la BNA, s'élève à 2.925 DT au titre de l'exercice 2011.

- La rémunération du Directeur Général a été fixée par décision du Conseil d'Administration en date du 10 mars 2009. Cette rémunération, versée à la BNA, se compose d'une prime annuelle sur le résultat de 4.000 DT et d'une indemnité de 2.220 DT par an, soit un total de 6.220 DT au titre de l'exercice 2011.

• Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

**P/ GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT**

**Abderrazak GABSI, *Managing Partner***

**Tunis, le 23 avril 2012**