

**SICAV BNA**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 mars 2010**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION**  
**DE L'ACTIF ARRÊTE Au 31 mars 2010**

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 trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 31 mars 2010, 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 de l'auditeur***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent, de notre part, de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une 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, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. 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***

A 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 mars 2010, 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.

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

P/ GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT

Abderrazak GABSI  
Tunis, le 30 avril 2010

**BILAN**

<b>(Montants exprimés en dinars)</b>		<b>Notes</b>	<b>31 mars 2010</b>	<b>31 mars 2009</b>	<b>31 décembre 2009</b>
<b>ACTIF</b>	<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>3.1</b>	<b>3 488 745</b>	<b>1 785 860</b>	<b>2 710 679</b>
	- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		3 340 030	1 653 320	2 566 610
	- Titres OPCVM		148 715	132 540	144 069
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>		<b>461 141</b>	<b>811 172</b>	<b>702 246</b>
	- Placements à terme	<b>3.2</b>	460 472	808 423	702 085
	- Disponibilités		669	2 749	161
	Débiteurs divers		398 109	136 511	-
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 347 995</b>	<b>2 733 543</b>	<b>3 412 925</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>3.3</b>	14 012	8 973	11 883
	Autres créditeurs divers	<b>3.4</b>	15 065	131 964	74 421
	<b>Total passif</b>		<b>29 077</b>	<b>140 937</b>	<b>86 304</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>Capital</b>		<b>4 320 878</b>	<b>2 596 759</b>	<b>3 305 509</b>
	<b>Capital en nominal :</b>	<b>3.5</b>	<b>4 434 200</b>	<b>3 371 800</b>	<b>3 653 100</b>
	- Capital début de période		3 653 100	3 361 100	3 361 100
	- Emission en nominal		5 294 400	2 125 500	9 277 200
	- Rachat en nominal		-4 513 300	-2 114 800	-8 985 200
	<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>3.6</b>	<b>-113 322</b>	<b>-775 041</b>	<b>-347 591</b>
	- Des exercices antérieurs		-347 591	-885 172	-885 172
	- De l'exercice en cours		234 269	110 131	537 581
	<b>Sommes distribuables :</b>		<b>-1 960</b>	<b>-4 153</b>	<b>21 112</b>
	- Sommes distribuables de l'exercice en cours	<b>3.7</b>	-27 585	-21 052	21 106
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		25 592	16 893	-
	- Report à nouveau		33	6	6
	<b>Actif net</b>		<b>4 318 918</b>	<b>2 592 606</b>	<b>3 326 621</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>4 347 995</b>	<b>2 733 543</b>	<b>3 412 925</b>

*(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)*

<b>ÉTAT DE RÉSULTAT</b>		<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>clos le Exercice</b>
<b>(Montants exprimés en dinars)</b>	<b>Notes</b>	<b>01/01 au</b>	<b>01/01 au</b>	<b>31 décembre</b>
		<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>2009</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>4.1</b>	-	-	<b>104 921</b>
- Dividendes		-	-	102 113
- Revenus des titres OPCVM		-	-	2 808
Revenus des placements à terme	<b>4.2</b>	6 415	5 135	19 168
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>6 415</b>	<b>5 135</b>	<b>124 089</b>
Charges de gestion des placements	<b>4.3</b>	-14 012	-8 973	-40 892
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>-7 597</b>	<b>-3 838</b>	<b>83 197</b>
Autres charges d'exploitation	<b>4.4</b>	-18 162	-16 787	-68 570
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-25 759</b>	<b>-20 625</b>	<b>14 627</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-1 826	-427	6 479
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>-27 585</b>	<b>-21 052</b>	<b>21 106</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 826	427	-6 479
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		47 033	-122 021	-156 877
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		284 949	249 640	829 542
Frais de négociation		-14 714	-4 436	-34 555
<b>SOMMES NON DISTRIBUABLES</b>		<b>317 268</b>	<b>123 183</b>	<b>638 110</b>
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>4.5</b>	<b>291 509</b>	<b>102 558</b>	<b>652 737</b>

*(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)*

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du	Période du	Exercice clos le 31
(Montants exprimés en dinars)		01/01 au 31/03/2010	01/01 au 31/03/2009	décembre 2009
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	Résultat d'exploitation	-25 759	-20 625	14 627
<b>RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	47 033	-122 021	-156 877
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	284 949	249 640	829 542
	Frais de négociation	-14 714	-4 436	-34 555
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	53	-16 838
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>			
	- Capital	5 294 400	2 125 500	9 277 200
	- Régularisation des sommes non distribuables	-278 527	-514 108	-1 495 265
	- Régularisation des sommes distribuables	28 770	-427	6 479
	<b>Rachats :</b>			
	- Capital	-4 513 300	-2 114 800	-8 985 200
	- Régularisation des sommes non distribuables	195 528	501 057	1 394 736
	- Régularisation des sommes distribuables	-26 084	-	-
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>992 296</b>	<b>99 833</b>	<b>833 849</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	3 326 621	2 492 773	2 492 773
	En fin de période	4 318 917	2 592 606	3 326 621
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	36 531	33 611	33 611
	En fin de période	44 342	33 718	36 531
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	91,063	74,165	74,165
	En fin de période	97,400	76,890	91,063
	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>6,96%</b>	<b>3,67%</b>	<b>22,78%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
RELATIFS AU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2010**

**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 au 3<sup>ème</sup> étage de l'immeuble sis au 27 bis, rue du Liban - 1002 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 2010, 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 constitue, 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 la période.

**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 la période.

**NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES**

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	Plus ou moins- valeurs potentielles	% de l'actif net	% du capital de l'émetteur
<b>Actions cotées :</b>		<b>3 153 131</b>	<b>3 336 078</b>	<b>182 946</b>	<b>77,243</b>	<b>0,031</b>
- ABNS09	567	27 652	32 319	4 667	0,748	0,000
- ADWYA	30 000	251 574	226 290	-25 284	5,240	0,003
- ATTIJ BANK	7 500	163 029	165 503	2 474	3,832	0,000
- BIAT	1 500	112 500	106 887	-5 613	2,475	0,000
- BNA	21 000	231 465	278 271	46 806	6,443	0,001
- BNAS09	7 000	55 720	88 900	33 180	2,058	0,000
- BT	3 000	262 424	308 790	46 366	7,150	0,000
- BTE (ADP)	6 500	173 797	201 494	27 696	4,665	0,001
- CIMBIZ	13 050	150 075	97 340	-52 735	2,254	0,000
- ESSOUKNA	52 816	316 823	385 029	68 206	8,915	0,018
- MONOPRIX	1 600	379 112	389 688	10 576	9,023	0,001
- POULINA	10 000	74 971	76 460	1 490	1,770	0,000
- SALIM	5 198	77 970	77 970	-	1,805	0,002
- SFBT	15 500	224 600	213 575	-11 026	4,945	0,000
- SOTUMAG	15 000	26 370	23 700	-2 670	0,549	0,002
- STAR	1 550	208 817	258 294	49 477	5,981	0,001
- TL	10 000	280 708	283 070	2 362	6,554	0,001
- TUNISAIR	50 000	135 526	122 500	-13 026	2,836	0,000
<b>OPCVM :</b>		<b>126 487</b>	<b>148 715</b>	<b>22 229</b>	<b>3,443</b>	<b>-</b>
- CONFIANCE FCP	500	50 000	59 957	9 957	1,388	-
- POS	250	26 487	26 308	-179	0,609	-
- PROGRES FCP	500	50 000	62 451	12 451	1,446	-
<b>Droits :</b>		<b>4 348</b>	<b>3 952</b>	<b>- 396</b>	<b>0,091</b>	<b>0,114</b>
- ABDA381/27	2	1	0	-1	0,000	0,000
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,001	0,050
- TJDSO	4 500	45	-	-45	0,000	0,028
- TLSDA10	10 000	4 100	3 900	-200	0,090	0,036
- TRDA1/15	3	2	2	-	0,000	0,000
<b>Total en Dinars</b>		<b>3 283 966</b>	<b>3 488 745</b>	<b>204 779</b>	<b>80,778</b>	<b>0,145</b>

**NOTE N°3.2 : PLACEMENTS A TERME**

	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2010	% de l'actif net
Compte placement BNA / bons de caisse	459	459 000	1 472	460 472	10,66
<b>Total en Dinars</b>		<b>459 000</b>	<b>1 472</b>	<b>460 472</b>	<b>10,66</b>

**NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

	31 mars 2010	31 mars 2009	31 décembre 2009
Gestionnaire (BNA Capitaux)	13 721	8 682	11 586
Dépositaire (BNA)	291	291	297
<b>Total en Dinars</b>	<b>14 012</b>	<b>8 973</b>	<b>11 883</b>

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

	31 mars 2010	31 mars 2009	31 décembre 2009
Administrateurs - jetons de présence	3 300	3 320	-
Commissaire aux comptes	9 447	10 239	6 982
Conseil du Marché Financier (CMF)	360	210	297
Rachat en bourse	-	115 644	37 662
Autres (personnel...)	1 958	2 550	29 480
<b>Total en Dinars</b>	<b>15 065</b>	<b>131 963</b>	<b>74 421</b>

**NOTE N°3.5 : CAPITAL**

	31 mars 2010	31 mars 2009	31 décembre 2009
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant	3 653 100	3 361 100	3 361 100
- Nombre de titres	36 531	33 611	33 611
- Nombre d'actionnaires	169	181	181
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant	5 294 400	2 125 500	9 277 200
- Nombre de titres	52 944	21 255	92 772
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant	-4 513 300	-2 114 800	-8 985 200
- Nombre de titres	45 133	21 148	89 852
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant	4 434 200	3 371 800	3 653 100
- Nombre de titres	44 342	33 718	36 531
- Nombre d'actionnaires	171	181	169

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

	31 mars 2010	31 mars 2009	31 décembre 2009
<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs :</b>	<b>-347 591</b>	<b>-885 172</b>	<b>-885 172</b>
- Résultat non distribuable exercice clos	-885 172	-941 331	-941 331
- Emission en primes d'émission de la période antérieure	-1 495 265	-1 341 669	-1 341 669
- Rachat en primes d'émission de la période antérieure	1 394 736	1 283 825	1 283 825
- Résultat non distribuable de la période antérieure	638 110	114 003	114 003
<b>Sommes non distribuables de la période en cours :</b>	<b>234 269</b>	<b>110 131</b>	<b>537 581</b>
- Résultat non distribuable de la période en cours	317 268	123 183	638 110
- Emission en primes d'émission de la période en cours	-278 527	-514 109	-1 495 265
- Rachat en primes d'émission de la période en cours	195 528	501 057	1 394 736
<b>Total en Dinars</b>	<b>-113 322</b>	<b>-775 041</b>	<b>-347 591</b>

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

	31 mars 2010	31 mars 2009	31 décembre 2009
Résultat d'exploitation	-25 759	-20 625	14 627
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	-1 826	-427	6 479
<b>Total en Dinars</b>	<b>-27 585</b>	<b>-21 052</b>	<b>21 106</b>

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

	Période du 01/01 au 31/03/2010	Période du 01/01 au 31/03/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Dividendes des actions	-	-	102 113
Revenus des titres OPCVM	-	-	2 808
<b>Total en Dinars</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>104 921</b>

**NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME**

	Période du 01/01 au 31/03/2010	Période du 01/01 au 31/03/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Revenus du compte placement BNA	6 415	5 135	19 168
<b>Total en Dinars</b>	<b>6 415</b>	<b>5 135</b>	<b>19 168</b>

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

	Période du 01/01 au 31/03/2010	Période du 01/01 au 31/03/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Rémunération du gestionnaire	13 721	8 682	39 712
Rémunération du dépositaire	291	291	1 180
<b>Total en Dinars</b>	<b>14 012</b>	<b>8 973</b>	<b>40 892</b>

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

	Période du 01/01 au 31/03/2010	Période du 01/01 au 31/03/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Primes et indemnités	10 356	9 370	38 000
Jetons de présence	3 336	3 320	13 463
Redevance CMF	980	620	2 837
Honoraires	2 466	1 973	8 000
Autres	1 024	1 504	6 270
<b>Total en Dinars</b>	<b>18 162</b>	<b>16 787</b>	<b>68 570</b>

**NOTE N°4.5 : RESULTAT DE LA PERIODE**

	Période du 01/01 au 31/03/2010	Période du 01/01 au 31/03/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Résultat d'exploitation	-25 759	-20 625	14 627
Résultat non distribuable (*)	317 268	123 183	638 110
<b>Total en Dinars</b>	<b>291 509</b>	<b>102 558</b>	<b>652 737</b>

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

	Période du 01/01 au 31/03/2010	Période du 01/01 au 31/03/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Variation des plus ou moins-values potentielles	47 033	-122 021	-156 877
Plus ou moins-values réalisées	284 949	249 640	829 542
Frais de négociation	-14 714	-4 436	-34 555
<b>Total en Dinars</b>	<b>317 268</b>	<b>123 183</b>	<b>638 110</b>