

## SICAV BNA

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012

#### AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 31 DECEMBRE 2012

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 06 avril 2012 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 2012, 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 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. 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 2012, 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 2 et 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.

Tunis, le 30 janvier 2013

Le Commissaire aux Comptes :  
P/ GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT

Abderrazak GABSI

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars)

Notes 31 décembre 2012 31 décembre 2011

		Notes	31 décembre 2012	31 décembre 2011
<b>ACTIF</b>	<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>3.1</b>	<b>1 907 575</b>	<b>2 124 271</b>
	- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 892 021	1 994 556
	- Titres OPCVM		15 554	129 715
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>		<b>448 795</b>	<b>525 729</b>
	- Placements à terme		-	525 091
	- Disponibilités		448 795	638
	Débiteurs divers		24 930	-
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 381 300</b>	<b>2 650 000</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>3.2</b>	9 426	9 097
	Autres créditeurs divers	<b>3.3</b>	13 943	10 389
	<b>Total passif</b>		<b>23 369</b>	<b>19 486</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>Capital</b>		<b>2 348 582</b>	<b>2 606 704</b>
	<b>Capital en nominal :</b>	<b>3.4</b>	<b>2 676 200</b>	<b>2 875 400</b>
	- Capital début de période		2 875 400	3 403 100
	- Emission en nominal		880 800	2 767 000
	- Rachat en nominal		-1 080 000	-3 294 700
	<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>3.5</b>	<b>-327 618</b>	<b>-268 696</b>
	- Des exercices antérieurs		-268 696	-110 926
	- De l'exercice en cours		-58 922	-157 770
	<b>Sommes distribuables :</b>		<b>9 349</b>	<b>23 810</b>
	- Sommes distribuables de l'exercice en cours	<b>3.6</b>	9 346	23 797
	- Report à nouveau		3	13
	<b>Actif net</b>		<b>2 357 931</b>	<b>2 630 514</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 381 300</b>	<b>2 650 000</b>

<b>ÉTAT DE RÉSULTAT</b>		<b>Période du</b>	<b>Exercice clos le</b>	<b>Période du</b>	<b>Exercice clos le</b>
<b>(Montants exprimés en dinars)</b>	<b>Notes</b>	<b>01/10 au 31/12/2012</b>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>01/10 au 31/12/2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>4.1</b>	-	<b>87 199</b>	<b>750</b>	<b>91 848</b>
- Dividendes		-	79 871	750	90 479
- Revenus des titres OPCVM		-	7 328	-	1 369
Revenus des placements à terme	<b>4.2</b>	3 789	8 904	3 176	16 727
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>3 789</b>	<b>96 103</b>	<b>3 926</b>	<b>108 575</b>
Charges de gestion des placements	<b>4.3</b>	-9 426	-39 449	-9 095	-35 900
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>-5 637</b>	<b>56 653</b>	<b>-5 169</b>	<b>72 675</b>
Autres charges d'exploitation	<b>4.4</b>	-11 846	-47 392	-11 870	-47 193
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-17 483</b>	<b>9 261</b>	<b>-17 039</b>	<b>25 482</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-1 686	85	-896	-1 685
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>-19 169</b>	<b>9 346</b>	<b>-17 935</b>	<b>23 797</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 686	-85	896	1 685
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-254 841	-4 202	85 849	2 347
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titre:		27 041	-61 335	64 573	-152 496
Frais de négociation		-1 026	-6 826	-3 367	-9 556
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>-228 826</b>	<b>-72 363</b>	<b>147 055</b>	<b>-159 705</b>
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>4.5</b>	<b>-246 309</b>	<b>-63 102</b>	<b>130 016</b>	<b>-134 223</b>

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du 01/10	Exercice clos le 31	Période du 01/10	Exercice clos le 31
(Montants exprimés en dinars)		au 31/12/2012	décembre 2012	au 31/12/2011	décembre 2011
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Résultat d'exploitation	-17 483	9 261	-17 039	25 482
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-254 841	-4 202	85 849	2 347
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	27 041	-61 335	64 573	-152 496
	Frais de négociation	-1 026	-6 826	-3 367	-9 556
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	-23 808	-	-25 693
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>				
	- Capital	-	880 800	425 700	2 767 000
	- Régularisation des sommes non distribuables	-	-45 862	-45 416	-427 815
	- Régularisation des sommes distribuables	-	-3 027	4 689	5 663
	<b>Rachats :</b>				
	- Capital	-238 500	-1 080 000	-442 900	-3 294 700
	- Régularisation des sommes non distribuables	16 897	59 304	52 712	429 750
	- Régularisation des sommes distribuables	-1 686	3 112	-5 587	-7 352
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-469 598</b>	<b>-272 583</b>	<b>119 214</b>	<b>-687 371</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	2 827 529	2 630 514	2 511 300	3 317 885
	En fin de période	2 357 931	2 357 931	2 630 514	2 630 514
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	29 147	28 754	28 926	34 031
	En fin de période	26 762	26 762	28 754	28 754
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	97,009	91,483	86,818	97,495
	En fin de période	88,107	88,107	91,483	91,483
	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-9,18%</b>	<b>-2,79%</b>	<b>5,37%</b>	<b>-5,39%</b>

## **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS AU 4<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2012**

### **NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

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 Noura 1001 - Tunis.

### **NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 31 décembre 2012, 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 cote et à leur juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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.

**NOTES N°3 : RELATIVES AU BILAN****NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES**

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	Plus ou moins-values potentielles	% de l'actif net	% du capital de l'émetteur
<b>Actions cotées :</b>		<b>2 151 804</b>	<b>1 889 009</b>	<b>-262 796</b>	<b>80,113</b>	-
- ARTES	23 000	240 819	194 902	-45 917	8,266	0,001
- ATL	7 000	30 234	22 659	-7 575	0,961	-
- ATL NS J010113	2 472	9 306	9 307	1	0,395	-
- BNA	18 850	230 975	163 203	-67 771	6,921	0,001
- BT	5 000	57 139	59 945	2 806	2,542	-
- BTE (ADP)	8 000	228 552	217 600	-10 952	9,228	0,002
- CARTAGECEMENT	40 000	153 304	142 800	-10 504	6,056	-
- CIMBIZ	10 000	115 000	68 040	-46 960	2,886	-
- ESSOUKNA	4 000	21 686	42 020	20 334	1,782	0,001
- ENNAKL	14 000	157 299	161 700	4 401	6,858	-
- POULINA	25 000	219 187	165 175	-54 012	7,005	-
- SFBT	14 000	149 521	177 814	28 293	7,541	-
- SIMPAR	1 400	69 155	94 595	25 440	4,012	0,002
- SOMOCER	10 000	38 127	25 260	-12 867	1,071	-
- SOPAT	12 500	57 150	35 775	-21 375	1,517	0,001
- SOTUVER	10 000	72 043	84 310	12 267	3,576	0,570
- TELNET HOLDING	25 000	234 120	168 575	-65 545	7,149	0,002
- TUNISRE	6 500	68 188	55 328	-12 860	2,346	-
<b>OPCVM :</b>		<b>15 548</b>	<b>15 554</b>	<b>6</b>	<b>0,660</b>	-
- POS	1 250	15 548	15 554	6	0,660	-
<b>Droits :</b>		<b>3 931</b>	<b>3 012</b>	<b>-919</b>	<b>0,127</b>	-
- ABDA381/27	4	1	7	6	-	-
- ATL12	7 004	3 081	2 451	-630	0,104	-
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,002	-
- SOMC DA1/45	10 035	602	502	-100	0,021	-
- TJDSO	4 500	45	0,000	-45	-	-
- TRDA1/15	3	2	2	-	-	-
<b>Total en Dinars</b>		<b>2 171 284</b>	<b>1 907 575</b>	<b>-263 709</b>	<b>80,900</b>	-

**NOTE N°3.2 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Gestionnaire (BNA Capitaux)	9 129	8 799
Dépositaire (BNA)	297	298
<b>Total en Dinars</b>	<b>9 426</b>	<b>9 097</b>

**NOTE N°3.3 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Commissaire aux comptes	8 960	8 960
Conseil du Marché Financier (CMF)	194	215
Autres (*)	4 789	1 214
<b>Total en Dinars</b>	<b>13 943</b>	<b>10 389</b>

(\*) 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°3.4 : CAPITAL**

	31 décembre 2012	31 décembre 2011
<b>Capital début de période :</b>		
- Montant	2 875 400	3 403 100
- Nombre de titres	28 754	34 031
- Nombre d'actionnaires	150	162
<b>Souscriptions réalisées :</b>		
- Montant	880 800	2 767 000
- Nombre de titres	8 808	27 670
<b>Rachats effectués :</b>		
- Montant	-1 080 000	-3 294 700
- Nombre de titres	10 800	32 947
<b>Capital fin de période :</b>		
- Montant	2 676 200	2 875 400
- Nombre de titres	26 762	28 754
- Nombre d'actionnaires	145	150

**NOTE N°3.5 : SOMMES NON DISTRIBUABLES**

	31 décembre 2012	31 décembre 2011
<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs :</b>	<b>-268 696</b>	<b>-110 926</b>
- Résultat non distribuable exercice clos	-110 926	-347 591
- Emission en primes d'émission de la période antérieure	-427 815	103 753
- Rachat en primes d'émission de la période antérieure	429 750	-366 907
- Résultat non distribuable de la période Antérieure	-159 705	499 819
<b>Sommes non distribuables de la période en cours :</b>	<b>-58 922</b>	<b>-157 770</b>
- Résultat non distribuable de la période en cours	-72 363	-159 705
- Emission en primes d'émission de la période en cours	-45 862	-427 815
- Rachat en primes d'émission de la période en cours	59 303	429 750
<b>Total en Dinars</b>	<b>-327 618</b>	<b>-268 696</b>

**NOTE N°3.6 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE**

	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Résultat d'exploitation	9 261	25 482
Régularisation lors des souscriptions d'actions	-3 027	5 651
Régularisation lors des rachats d'actions	3 112	-7 336
<b>Total en Dinars</b>	<b>9 346</b>	<b>23 797</b>



## NOTES N°4 : RELATIVES À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

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

	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/10 au 31/12/2011	Exercice clos le 31 décembre 2011
Dividendes des actions	-	750	90 479
Revenus des titres OPCVM	-	-	1 369
<b>Total en Dinars</b>	<b>-</b>	<b>750</b>	<b>91 848</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/10 au 31/12/2011	Exercice clos le 31 décembre 2011
Intérêts / compte BNA	3 789	3 176	16 727
<b>Total en Dinars</b>	<b>3 789</b>	<b>3 176</b>	<b>16 727</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/10 au 31/12/2011	Exercice clos le 31 décembre 2011
Rémunération du Gestionnaire	9 129	8 798	34 720
Rémunération du Dépositaire	297	297	1 180
<b>Total en Dinars</b>	<b>9 426</b>	<b>9 095</b>	<b>35 900</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/10 au 31/12/2011	Exercice clos le 31 décembre 2011
Primes et indemnités	4 525	4 537	18 000
Jetons de présence	3 411	3 413	13 540
Redevance CMF	652	628	2 480
Honoraires	2 252	2 258	8 960
Autres	1 006	1 033	4 213
<b>Total en Dinars</b>	<b>11 846</b>	<b>11 870</b>	<b>47 193</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/10 au 31/12/2011	Exercice clos le 31 décembre 2011
Résultat d'exploitation	-17 483	-17 039	25 482
Résultat non distribuable (*)	-228 826	147 055	-159 705
<b>Total en Dinars</b>	<b>-246 309</b>	<b>130 016</b>	<b>-134 223</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/10 au 31/12/2011	Exercice clos le 31 décembre 2011
Variation des plus ou moins-values potentielles	-254 841	85 849	2 347
Plus ou moins-values réalisées	27 041	64 573	-152 496
Frais de négociation	-1 026	-3 367	-9 556
<b>Total en Dinars</b>	<b>-228 826</b>	<b>147 055</b>	<b>-159 705</b>