

# SICAV BNA

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013

## AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013

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 2013, 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 2013, 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. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la SICAV BNA représentés en valeurs mobilières totalisent 78,89% de l'actif total au 31 décembre 2013. Cette proportion est en deçà du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 28 janvier 2014

**Le commissaire aux comptes :**

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

**Abderrazak GABSI**

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars)

Notes

31 décembre  
201331 décembre  
2012

			31 décembre 2013	31 décembre 2012
<b>ACTIF</b>	<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>3.1</b>	<b>1 966 208</b>	<b>1 907 575</b>
	- Actions et droits rattachés		1 966 208	1 892 021
	- Titres OPCVM		-	15 554
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>		<b>525 061</b>	<b>448 795</b>
	- Placements à terme		-	-
	- Disponibilités		525 061	448 795
	Débiteurs divers		1 044	24 930
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 492 313</b>	<b>2 381 300</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>3.2</b>	8 171	9 426
	Autres créditeurs divers	<b>3.3</b>	15 697	13 943
	<b>Total passif</b>		<b>23 868</b>	<b>23 369</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>Capital</b>		<b>2 451 459</b>	<b>2 348 583</b>
	<b>Capital en nominal :</b>	<b>3.4</b>	<b>3 035 900</b>	<b>2 676 200</b>
	- Capital début de période		2 676 200	2 875 400
	- Emission en nominal		741 200	880 800
	- Rachat en nominal		-381 500	-1 080 000
	<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>3.5</b>	<b>-584 441</b>	<b>-327 617</b>
	- Des exercices antérieurs		-327 617	-268 696
	- De l'exercice en cours		-256 824	-58 921
	<b>Sommes distribuables :</b>		<b>16 986</b>	<b>9 348</b>
	- Sommes distribuables de l'exercice en cours	<b>3.6</b>	16 977	9 346
	- Report à nouveau		9	2
	<b>Actif net</b>		<b>2 468 445</b>	<b>2 357 931</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 492 313</b>	<b>2 381 300</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</b>	<b>31 décembre</b>	<b>01/10 au</b>	<b>31 décembre</b>
		<b>31/12/2013</b>	<b>2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>2012</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>4.1</b>	-	<b>89 951</b>	-	<b>87 199</b>
- Dividendes		-	84 926	-	79 871
- Revenus des titres OPCVM		-	5 025	-	7 328
Revenus des placements à terme	<b>4.2</b>	2 448	5 700	3 789	8 904
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>2 448</b>	<b>95 651</b>	<b>3 789</b>	<b>96 103</b>
Charges de gestion des placements	<b>4.3</b>	-8 172	-33 569	-9 426	-39 450
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>-5 724</b>	<b>62 082</b>	<b>-5 637</b>	<b>56 653</b>
Autres charges d'exploitation	<b>4.4</b>	-11 743	-47 032	-11 846	-47 392
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-17 467</b>	<b>15 050</b>	<b>-17 483</b>	<b>9 261</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		440	1 927	-1 686	85
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>-17 027</b>	<b>16 977</b>	<b>-19 169</b>	<b>9 346</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-440	-1 927	1 686	-85
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-39 030	-229 293	-254 841	-4 202
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		814	46 705	27 041	-61 335
Frais de négociation		-254	-2 545	-1 026	-6 826
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>-38 470</b>	<b>-185 133</b>	<b>-228 826</b>	<b>-72 363</b>
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>4.5</b>	<b>-55 937</b>	<b>-170 083</b>	<b>-246 309</b>	<b>-63 102</b>

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du 01/10	Exercice clos le 31 au décembre 2013	Période du 01/10	Exercice clos le 31 au décembre 2012
(Montants exprimés en dinars)		31/12/2013	2013	31/12/2012	2012
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Résultat d'exploitation	-17 467	15 050	-17 483	9 261
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-39 030	-229 293	-254 841	-4 202
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	814	46 705	27 041	-61 335
	Frais de négociation	-254	-2 545	-1 026	-6 826
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	-9 339	-	-23 808
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>				
	- Capital	370 700	741 200	-	880 800
	- Régularisation des sommes non distribuables	-71 117	-126 952	-	-45 862
	- Régularisation des sommes distribuables	1 967	2 430	-	-3 027
	<b>Rachats :</b>				
	- Capital	-129 500	-381 500	-238 500	-1 080 000
	- Régularisation des sommes non distribuables	21 976	55 261	16 897	59 304
	- Régularisation des sommes distribuables	-1 527	-503	-1 686	3 112
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>136 562</b>	<b>110 514</b>	<b>-469 598</b>	<b>-272 583</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	2 331 883	2 357 931	2 827 529	2 630 514
	En fin de période	2 468 445	2 468 445	2 357 931	2 357 931
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	27 947	26 762	29 147	28 754
	En fin de période	30 359	30 359	26 762	26 762
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	83,439	88,107	97,009	91,483
	En fin de période	81,308	81,308	88,107	88,107
	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-2,55%</b>	<b>-7,33%</b>	<b>-9,18%</b>	<b>-2,79%</b>

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS AU 4<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2013

### 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 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 2013, 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'arrêt, 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 31/12/2013	Plus ou moins-values potentielles	% de l'actif net	% du capital de l'émetteur
<b>Actions cotées :</b>		<b>2 457 119</b>	<b>1 964 318</b>	<b>-492 801</b>	<b>79,577</b>	<b>-</b>
- ARTES	27 600	240 819	177 965	-62 854	7,210	0,072
- ATL	23 296	84 952	55 817	-29 135	2,261	0,093
- ATTIJ BANK	4 000	69 707	64 992	-4 715	2,633	0,010
- BEST LEASE	67 755	142 286	143 370	1 084	5,808	0,226
- BNA	18 850	230 975	146 483	-84 491	5,934	0,059
- BTE (ADP)	8 000	228 552	197 624	-30 928	8,006	0,800
- CARTAGECEMENT	45 000	166 650	149 805	-16 845	6,069	0,026
- CIL	1 939	28 833	26 971	-1 861	1,093	0,039
- CIMBIZ	10 000	115 000	61 940	-53 060	2,509	0,023
- ESSOUKNA	4 000	21 686	33 092	11 406	1,341	0,111
- EURO-CYCLE	2 828	31 674	26 052	-5 622	1,055	0,052
- HANNIBAL LEASE (AA)	576	5 472	5 121	-351	0,207	0,010
- LANDOR	3 692	27 690	27 217	-473	1,103	0,079
- ENNAKL	14 000	157 299	139 258	-18 041	5,642	0,047
- NEWBODYLINE	585	4 879	3 983	-896	0,161	0,015
- ONETECHHOLDING (AA)	11 625	75 563	75 365	-198	3,053	0,022
- POULINA	25 000	219 187	130 150	-89 037	5,273	0,014
- SFBT	10 000	101 469	132 930	31 461	5,385	0,013
- SOMOCER	10 223	37 094	28 001	-9 093	1,134	0,035
- SOPAT	13 750	57 150	24 860	-32 290	1,007	0,106
- SOTUVER	11 428	71 924	75 471	3 546	3,057	0,056
- TELNET HOLDING	25 000	234 120	143 325	-90 795	5,806	0,227
- TPR	5 114	25 002	21 791	-3 211	0,883	0,011
- TUNISRE	8 000	79 138	72 736	-6 402	2,947	0,053
<b>Droits :</b>		<b>2 091</b>	<b>1 890</b>	<b>-201</b>	<b>0,076</b>	<b>-</b>
- ABDA381/27	4	1	7	6	-	-
- NBL DA 1/45	585	94	82	-12	0,003	0,015
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,002	0,032
- SOMC DA 2/35	10 220	1 635	1 635	-	0,066	0,035
- SVDS3	11 428	114	114	-	0,005	0,056
- TJDSO	4 500	45	-	-45	-	0,030
- TRDA1/15	3	2	2	-	-	-
<b>Total en Dinars</b>		<b>2 459 210</b>	<b>1 966 208</b>	<b>-493 002</b>	<b>79,653</b>	<b>-</b>

**NOTE N°3.2 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Gestionnaire (BNA Capitaux)	7 874	9 129
Dépositaire (BNA)	297	297
<b>Total en Dinars</b>	<b>8 171</b>	<b>9 426</b>

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

	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Commissaire aux comptes	8 960	8 960
Conseil du Marché Financier (CMF)	181	194
Autres (*)	6 556	4 789
<b>Total en Dinars</b>	<b>15 697</b>	<b>13 943</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 2013	31 décembre 2012
<b>Capital début de période :</b>		
- Montant	2 676 200	2 875 400
- Nombre de titres	26 762	28 754
- Nombre d'actionnaires	145	150
<b>Souscriptions réalisées :</b>		
- Montant	741 200	880 800
- Nombre de titres	7 412	8 808
<b>Rachats effectués :</b>		
- Montant	-381 500	-1 080 000
- Nombre de titres	3 815	10 800
<b>Capital fin de période :</b>		
- Montant	3 035 900	2 676 200
- Nombre de titres	30 359	26 762
- Nombre d'actionnaires	141	145

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

	31 décembre 2013	31 décembre 2012
<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs :</b>	<b>-327 617</b>	<b>-268 696</b>
- Résultat non distribuable exercice clos	-268 696	-110 926
- Emission en primes d'émission de la période antérieure	-45 862	-427 815
- Rachat en primes d'émission de la période antérieure	59 304	429 750
- Résultat non distribuable de la période Antérieure	-72 363	-159 705
<b>Sommes non distribuables de la période en cours :</b>	<b>-256 824</b>	<b>-58 921</b>
- Résultat non distribuable de la période en cours	-185 133	-72 363
- Emission en primes d'émission de la période en cours	-126 952	-45 862
- Rachat en primes d'émission de la période en cours	55 261	59 304
<b>Total en Dinars</b>	<b>-584 441</b>	<b>-327 617</b>

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

	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Résultat d'exploitation	15 050	9 261
Régularisation lors des souscriptions d'actions	2 430	-3 027
Régularisation lors des rachats d'actions	-503	3 112
<b>Total en Dinars</b>	<b>16 977</b>	<b>9 346</b>

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

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

	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/10 au 31/12/2012	Exercice clos le 31 décembre 2012
Dividendes des actions	-	-	79 871
Revenus des titres OPCVM	-	-	7 328
<b>Total en Dinars</b>	-	-	<b>87 199</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/10 au 31/12/2012	Exercice clos le 31 décembre 2012
Intérêts / compte BNA	2 448	3 789	8 904
<b>Total en Dinars</b>	<b>2 448</b>	<b>3 789</b>	<b>8 904</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/10 au 31/12/2012	Exercice clos le 31 décembre 2012
Rémunération du Gestionnaire	7 875	9 129	38 270
Rémunération du Dépositaire	297	297	1 180
<b>Total en Dinars</b>	<b>8 172</b>	<b>9 426</b>	<b>39 450</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/10 au 31/12/2012	Exercice clos le 31 décembre 2012
Primes et indemnités	4 537	4 525	18 000
Jetons de présence	3 420	3 411	13 500
Redevance CMF	563	652	2 734
Honoraires	2 258	2 252	8 960
Autres	965	1 006	4 198
<b>Total en Dinars</b>	<b>11 743</b>	<b>11 846</b>	<b>47 392</b>

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

	<b>Période du 01/10 au 31/12/2013</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2012</b>	<b>Exercice clos le 31 décembre 2012</b>
Résultat d'exploitation	-17 467	-17 483	9 261
Résultat non distribuable (*)	-38 470	-228 826	-72 363
<b><i>Total en Dinars</i></b>	<b>-55 937</b>	<b>-246 309</b>	<b>-63 102</b>

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

	<b>Période du 01/10 au 31/12/2013</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2012</b>	<b>Exercice clos le 31 décembre 2012</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles	-39 030	-254 841	-4 202
Plus ou moins-values réalisées	814	27 041	-61 335
Frais de négociation	-254	-1 026	-6 826
<b><i>Total en Dinars</i></b>	<b>-38 470</b>	<b>-228 826</b>	<b>-72 363</b>