



# Bulletin Officiel

N° 4048 Lundi 20 Février 2012

— 17<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DU CMF

RAPPEL DES OBLIGATIONS D'INFORMATION ANNUELLES DES SICAV A L'OCCASION  
DES ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES 2-4

### AVIS DU CMF

AUTORISATION DE VENTE D'ACTIONS SUPPLEMENTAIRES 4

### AVIS DES SOCIETES

#### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SOCIETE DE DEVELOPPEMENT & D'INVESTISSEMENT  
DU SUD SODIS-SICAR 5

#### COMMUNIQUE DE PRESSE

TELNET HOLDING SA - 5

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 – 12 – 2011

- SICAV BNA

**AVIS DU CMF**

**Rappel des obligations d'information annuelles des SICAV à l'occasion  
des assemblées générales ordinaires**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux Sociétés d'Investissement à Capital Variable – SICAV – et aux sociétés chargées de la gestion des SICAV, les obligations d'information annuelles à l'occasion des assemblées générales ordinaires :

**I - Documents à communiquer au CMF :**

**1- Avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117, les SICAV sont tenues de déposer ou d'adresser, sur supports papiers et magnétique, au Conseil du Marché Financier, **dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

- l'ordre du jour et le projet des résolutions proposées par le conseil d'administration
- les états financiers annuels arrêtés par le conseil d'administration et certifiés par le commissaire aux comptes
- les rapports du commissaire aux comptes. Lesdits rapports doivent contenir une évaluation générale du contrôle interne.
- le rapport annuel sur l'activité de la SICAV qui est destiné aux actionnaires et établi par le gestionnaire à la clôture de chaque exercice et prévu par l'article 140 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers.

Ce rapport doit comporter notamment les renseignements suivants :

- ✓ la ventilation de l'actif ;
- ✓ la ventilation du passif ;
- ✓ la ventilation du portefeuille titres ;
- ✓ le nombre d'actions en circulation ;
- ✓ l'orientation de la politique de placement dans le cadre de la politique énoncée dans le prospectus ;
- ✓ la manière avec laquelle la politique de placement a été suivie ;
- ✓ la ventilation des revenus de la SICAV ;
- ✓ les indications des mouvements intervenus dans les actifs de la SICAV au cours de l'exercice ;
- ✓ le compte des produits et charges ;
- ✓ les plus-values ou moins-values réalisées ;
- ✓ l'affectation des résultats ;
- ✓ les changements de méthodes de valorisation et leurs motifs ;
- ✓ le montant global des sommes facturées à la SICAV et leur nature et lorsque les bénéficiaires sont des entreprises liées au gestionnaire, le rapport indique leur identité ainsi que le montant global facturé ;
- ✓ les valeurs liquidatives constatées au début et à la fin de l'exercice.

- Suite -

## **2 - Après la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 3 ter de la loi n° 94-117, les SICAV doivent, **dans les quatre jours ouvrables qui suivent la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire**, déposer ou adresser au Conseil du Marché Financier :

- les documents visés à l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 s'ils ont été modifiés
- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire
- la liste des actionnaires

## **II - Documents à publier :**

### **1 - Avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 276 du code des sociétés commerciales, l'assemblée générale ordinaire est convoquée par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, **dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion**. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion, ainsi que l'ordre du jour.

En application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif, les SICAV sont tenues d'établir les états financiers conformément à la réglementation comptable en vigueur et de les publier au Journal Officiel de la République Tunisienne **trente jours au moins avant la réunion de l'assemblée générale ordinaire**.

Cette publication comporte :

- le bilan
- l'état de résultat
- l'état de variation de l'actif net
- la mention que les états financiers dans leur intégralité sont publiés dans le bulletin officiel du CMF.

En application des dispositions de l'article 3 bis de la loi n° 94-117, les SICAV doivent publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis leurs états financiers annuels accompagnés du texte intégral de l'opinion du commissaire aux comptes **dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire**.

Toutefois, à des fins de publication dans le quotidien, les SICAV peuvent se limiter à publier :

- le bilan
- l'état de résultat
- l'état de variation de l'actif net
- les notes aux états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes notamment le portefeuille titres, sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

- Suite -

## **2 - Après la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif, les SICAV sont tenues de publier au Journal Officiel de la République Tunisienne à nouveau les états financiers après la réunion de l'assemblée générale, au cas où cette dernière les modifie.

De plus, en application des dispositions de l'article 3 quarter de la loi n° 94-117, les SICAV doivent publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis **dans un délai de trente jours après la tenue de l'assemblée générale ordinaire au plus tard :**

- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire
- les états financiers lorsqu'ils ont subi des modifications.

**Les dirigeants des SICAV ou les sociétés chargées de la gestion des SICAV sont appelés, chacun en ce qui le concerne, à respecter ces obligations.**

2012 - AC - 16

### **AVIS DU CMF**

Le CMF porte à la connaissance des actionnaires de la société HEXABYTE que l'actionnaire de référence Monsieur Naceur HIDOUSI a sollicité l'autorisation du CMF pour la vente de 5% supplémentaire de sa participation dans ladite société (soit 60 716 titres) et ce, conformément à l'engagement pris au niveau du point 2.20.1 du prospectus d'introduction de la société HEXABYTE au marché alternatif.

Après examen, le CMF a donné son accord à ladite demande. Par conséquent, Monsieur Naceur HIDOUSI ne pourra à ce jour céder qu'un maximum de 121 432 actions et ce, pendant deux (2 ans) à compter de la date d'introduction, ce qui porterait sa participation dans le capital d'HEXABYTE à un seuil minimal de 52,46%.

2012 - AC - 15

## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

#### **SOCIETE DE DEVELOPPEMENT & D'INVESTISSEMENT DU SUD SODIS-SICAR**

Siège Social : Complexe Commercial & Administratif , rue Mansour ELHOUCHE – 4119 Médenine-

La Société de développement & d'Investissement du Sud « SODIS-SICAR » porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le vendredi 24 février 2012 à 10H, à l'hôtel GREEN PALM Zone Touristique Djerba Midoun, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Annulation de l'augmentation du capital de la SODIS SICAR de 26.033.420 dinars à 52.066.840 dinars.
- Augmentation du capital de la SODIS SICAR pour le porter de 26.033.420 dinars à 35.179.350 dinars.
- Modification de l'article 06 des statuts.

2012 - AS - 88

### COMMUNIQUE DE PRESSE

#### **TELNET HOLDING SA**

**Siège social :** Immeuble Ennour, Centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène

#### **TELNET HOLDING PREND UNE PARTICIPATION AU CAPITAL DE LA COMPAGNIE AERIENNE SYPHAX AIRLINES**

Au vu des intérêts communs et de l'opportunité d'affaires pour le groupe TELNET HOLDING, le Conseil d'Administration de la société TELNET HOLDING a donné son accord pour la prise de participation de la société TELNET HOLDING dans le capital de la société SYPHAX AIRLINES à concurrence de 25% de son capital social soit deux millions cinq cent mille (2.500.000,000) dinars tunisiens.

- La société SYPHAX AIRLINES, nouvellement créée, est une société anonyme de droit tunisien, ayant pour activité principale l'organisation et l'exploitation des services de transport de voyageurs, messagerie et postes, au capital de dix millions de Dinars Tunisiens (10.000.000 TND) divisé en cent mille (100.000) actions d'une valeur nominale de cent Dinars Tunisiens (100 TND) chacune, dont le siège social est situé à l'Aéroport International de Sfax Thyna , BP 1119, 3018- Sfax (Tunisie), immatriculée au Registre du Commerce de Sfax sous le numéro B25157882011, ayant pour matricule fiscal le numéro 1214643A ;
  - La compagnie SYPHAX AIRLINES a besoin d'une plate forme pour la gestion de ses activités support et système d'information. Une telle plate forme et expertise sont des atouts pour le groupe TELNET HOLDING ;
  - Le groupe TELNET HOLDING assurera toutes les prestations de technologies de l'information « I.T » de la société SYPHAX AIRLINES et développera ainsi ses compétences dans l'IT aéronautique pour les proposer à d'autres compagnies aériennes sur un créneau très porteur en terme de demandes et prix de vente ;
  - La compagnie SYPHAX AIRLINES a demandé des prestations de compensations au profit du groupe TELNET HOLDING a ses fournisseurs comme l'éditeur américain **Radix Solutions International, Inc** avec lequel un mémorandum d'entente a été signé le 27 décembre 2011 (ayant fait l'objet d'un communiqué le 16 janvier 2012), le constructeur européen **Airbus** et la filiale informatique de Lufthansa ( compagnie allemande de transport aérien) dite **Lufthansa system** .
- Compte tenu de ce qui précède et au moment où le business plan sera actualisé, un communiqué de presse ou une communication financière sera programmé pour présenter les données prévisionnelles actualisées ;
- Les états financiers consolidés du groupe TELNET HOLDING du 30 juin 2012 prendront en considération l'effet de cette prise de participation dans le capital de la société SYPHAX AIRLINES.

\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

2012 - AS - 92

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 20 FEVRIER 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,204%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,223%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,267%	1 001,493
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,299%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,376%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,471%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,605%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,662%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,739%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,815%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,873%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		3,968%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,045%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,102%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013	4,198%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,226%	1 007,772
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,529%	1 024,016
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,790%	1 053,864
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,912%	1 072,926
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,216%	1 047,730
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,563%		981,572
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,642%	985,947
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,753%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,895%	1 037,909
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,134%		965,732
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,138%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,144%	963,814
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,217%	1 049,930
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,223%		952,428

[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	139,962	139,991		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,284	12,287		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,258	1,259		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,012	34,022		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	46,437	46,448		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	161,841	161,822	161,711		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	560,482	560,199		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	134,012	134,074		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	126,407	126,402		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	116,652	116,724		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	114,536	114,610		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	93,941	93,965		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	149,544	149,824		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	98,877	99,059		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	103,502	103,482		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 296,002	1 296,304		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 241,679	2 240,929		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	107,570	106,688		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	109,556	109,022		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	121,554	121,394		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 187,398	1 184,992		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	128,005	127,607		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	15,052	15,057		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	5 851,831	5 854,888		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 682,230	6 684,948		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,221	2,209		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,851	1,848		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,135	1,123		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	107,705	108,099	108,127
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,453	104,906	104,934
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,332	105,786	105,812
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,098	103,593	103,604
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,394	103,861	103,890
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,215	107,641	107,665
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,772	104,270	104,300
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,897	104,372	104,401
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,077	104,582	104,613
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,536	105,987	106,013
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,558	103,000	103,026
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,185	104,693	104,725
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	103,891	104,321	104,346
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,625	107,079	107,109
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	105,870	106,295	106,320
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,845	103,161	103,179
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,760	103,187	103,213
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,226	104,684	104,713
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,393	102,888	102,920
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	103,270	103,736	103,762

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	103,752	104,169	104,194
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	103,014	103,044
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,231	104,690	104,719
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	105,060	105,086
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	102,430	102,457
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,553	10,556
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	104,079	104,107
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,703	103,122	103,149
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	101,539	102,034	102,100
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,203	74,864	74,886
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	147,820	148,929	149,152
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 463,682	1 470,431	1 472,932
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	113,852	113,419	113,483
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	115,394	114,756	114,872
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	90,881	91,073
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,380	16,463	16,464
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	273,836	274,872	274,775
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	45,151	45,193
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 404,287	2 411,183
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	79,795	80,300	80,280
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,215	58,400	58,426
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	101,524	101,485
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	111,919	111,864
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	103,673	103,509
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,776	11,786
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	12,674	12,686
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,937	16,834	16,844
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	16,766	16,794
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,027	12,231	12,260
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,538	10,590
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,349	10,377
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,335	10,357
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	125,035	125,278
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	123,885	123,972
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	10,270	10,291
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	117,513	114,412	114,462
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	19,911	19,921
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	98,189	98,437
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	99,327	99,501
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	100,107	100,126
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	99,715	99,294
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	108,452	107,386
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	142,370	141,682	140,441
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,736	11,023	11,080
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	115,406	115,954	116,861
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	115,213	116,525	116,808
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,389	103,255	103,352
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	101,337	101,585	101,545
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	182,341	181,755	182,065
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	163,739	163,650	164,007
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	142,390	142,521	142,667
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	9 931,269	9 896,957	9 883,988
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	193,892	194,316
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	135,457	135,408
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 518,021	1 527,524
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	105,402	105,362
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	99,606	98,103
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUTES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	116,233	115,296
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 118,317	10 074,665	10 061,307

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : [cmf@cmf.org.tn](mailto:cmf@cmf.org.tn)

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SICAV BNA**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 trimestriels 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 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 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.

***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.

**Le commissaire aux comptes :**  
**P/ Générale d'Expertise & de Management**  
**Abderrazak GABSI, *Managing Partner***

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	31 décembre 2011	31 décembre 2010
<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>

<b>ÉTAT DE RÉSULTAT</b> (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/10 au 31/12/2011	Exercice clos le 31 décembre 2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>4.1</b>	<b>750</b>	<b>91 848</b>	<b>-</b>	<b>110 783</b>
- Dividendes		750	90 479	-	109 711
- Revenus des titres OPCVM		-	1 369	-	1 072
Revenus des placements à terme	<b>4.2</b>	3 176	16 727	6 927	24 272
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>3 926</b>	<b>108 575</b>	<b>6 927</b>	<b>135 055</b>
Charges de gestion des placements	<b>4.3</b>	-9 095	-35 900	-298	-46 357
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>-5 169</b>	<b>72 675</b>	<b>6 629</b>	<b>88 698</b>
Autres charges d'exploitation	<b>4.4</b>	-11 870	-47 193	-1 210	-56 899
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-17 039</b>	<b>25 482</b>	<b>5 419</b>	<b>31 799</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-896	-1 685	-18 325	-6 119
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>-17 935</b>	<b>23 797</b>	<b>-12 906</b>	<b>25 680</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		896	1 685	18 325	6 119
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		85 849	2 347	-613 265	-419 600
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		64 573	-152 496	136 405	974 381
Frais de négociation		-3 367	-9 556	-11 009	-54 962
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>147 055</b>	<b>-159 705</b>	<b>-487 869</b>	<b>499 819</b>
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>4.5</b>	<b>130 016</b>	<b>-134 223</b>	<b>-482 450</b>	<b>531 618</b>

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du 01/10	Exercice clos le	Période du 01/10	Exercice clos le 31 décembre 2010
(Montants exprimés en dinars)		au 31/12/2011	31 décembre 2011	au 31/12/2010	décembre 2010
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Résultat d'exploitation	-17 039	25 482	5 419	31 799
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	85 849	2 347	-613 265	-419 600
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	64 573	-152 496	136 405	974 381
	Frais de négociation	-3 367	-9 556	-11 009	-54 962
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	-25 693	-	-21 078
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>				
	- Capital	425 700	2 767 000	1 879 600	17 142 000
	- Régularisation des sommes non distribuables	-45 416	-427 815	15 837	103 753
	- Régularisation des sommes distribuables	4 689	5 663	4 989	32 933
	<b>Rachats :</b>				
	- Capital	-442 900	-3 294 700	-4 332 600	-17 392 000
	- Régularisation des sommes non distribuables	52 712	429 750	-303 491	-366 907
	- Régularisation des sommes distribuables	-5 587	-7 352	-23 336	-39 055
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>119 214</b>	<b>-687 371</b>	<b>-3 241 451</b>	<b>-8 736</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	2 511 300	3 317 885	6 559 336	3 326 621
	En fin de période	2 630 514	2 630 514	3 317 885	3 317 885
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	28 926	34 031	58 561	36 531
	En fin de période	28 754	28 754	34 031	34 031
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	86,818	97,495	112,008	91,062
	En fin de période	91,483	91,483	97,495	97,495
	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>5,37%</b>	<b>-5,39%</b>	<b>-12,96%</b>	<b>7,70%</b>

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

**NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES**

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	Plus ou moins-values potentielles	% de l'actif net	% du capital 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
- CARTHAGE CEMENT	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>	<b>-</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>	<b>-</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>	<b>-</b>

**NOTE N°3.2 : PLACEMENTS À TERME**

	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2011	% de l'actif net
Compte placement BNA / 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	<b>3 403 100</b>	<b>3 653 100</b>
- 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

**Rachats effectués :**

- Montant	-3 294 700	-17 392 000
- Nombre de titres	-32 947	173 920

**Capital fin de période :**

- Montant	<b>2 875 400</b>	<b>3 403 100</b>
- 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**

**Sommes non distribuables des exercices antérieurs :**

**-110 926                    -347 591**

- 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

**Sommes non distribuables de la période en cours :**

**-157 770                    236 665**

- 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 de la période en cours	429 750	-366 907

**Total en Dinars**

**-268 696                    -110 926**

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

**31 décembre 2011    31 décembre 2010**

Résultat d'exploitation	25 482	31 799
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	-1 685	-6 119

**Total en Dinars**

**23 797                    25 680**

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

	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Dividendes des actions	750	-	109 711
Revenus des titres OPCVM	-	-	1 072
<b>Total en Dinars</b>	<b>750</b>	<b>-</b>	<b>110 783</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Revenus du compte placement BNA	3 176	6 927	24 272
<b>Total en Dinars</b>	<b>3 176</b>	<b>6 927</b>	<b>24 272</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Rémunération du gestionnaire	8 798	1	45 177
Rémunération du dépositaire	297	297	1 180
<b>Total en Dinars</b>	<b>9 095</b>	<b>298</b>	<b>46 357</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Primes et indemnités	4 537	(*) -7 413	24 090
Jetons de présence	3 413	3 413	13 537
Redevance CMF	628	837	4 064
Honoraires	2 258	3 449	10 938
Autres	1 033	924	4 270
<b>Total en Dinars</b>	<b>11 870</b>	<b>1 210</b>	<b>56 899</b>

(\*) Ce solde négatif s'explique, d'une part, par la comptabilisation des frais de personnel relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2010 (pour un montant de 10 497 DT) et de l'ajustement du budget par rapport aux coûts réels (pour un montant de 8 263 DT) et, d'autre part, par la constatation de la prise en charge par BNA CAPITAUX des primes au personnel totalisant la somme de 26 173 DT.

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

	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Résultat d'exploitation	-17 039	5 419	31 799
Résultat non distribuable (*)	147 055	-487 869	499 819
<b>Total en Dinars</b>	<b>130 016</b>	<b>-482 450</b>	<b>531 618</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Variation des plus ou moins-values potentielles	85 849	-613 265	-419 600
Plus ou moins-values réalisées	64 573	136 405	974 381
Frais de négociation	-3 367	-11 009	-54 962
<b>Total en Dinars</b>	<b>147 055</b>	<b>-487 869</b>	<b>499 819</b>