

# **SICAV BNA**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 29 avril 2015 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 2015, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, ainsi que 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 trimestriels sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 31 mars 2015, 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 79,92% de l'actif total au 31 mars 2015.

Tunis, le 29 avril 2015

**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**Générale d'Expertise & de Management -GEM**  
**Abderrazak GABSI**

## BILAN

| (Montants exprimés en dinars) |  | Notes      | 31-mars-15       | 31-mars-14       | 31-déc-14        |
|-------------------------------|--|------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIF</b>                  | <b>Portefeuille-titres :</b>                     | <b>3.1</b> | <b>1 790 265</b> | <b>2 053 569</b> | <b>1 836 615</b> |
|                               | - Actions et droits rattachés                    |            | 1 684 801        | 1 926 187        | 1 732 312        |
|                               | - Titres OPCVM                                   |            | 105 464          | 127 382          | 104 303          |
|                               | <b>Placements monétaires et disponibilités :</b> |            | <b>449 802</b>   | <b>530 004</b>   | <b>471 471</b>   |
|                               | - Placements à terme                             | <b>3.2</b> | 202 952          | -                | -                |
|                               | - Disponibilités                                 |            | 246 850          | 530 004          | 471 471          |
|                               | <b>TOTAL ACTIF</b>                               |            | <b>2 240 067</b> | <b>2 583 573</b> | <b>2 308 086</b> |
| <b>PASSIF</b>                 | Opérateurs créditeurs                            | <b>3.3</b> | 7 943            | 8 083            | 7 970            |
|                               | Autres créditeurs divers                         | <b>3.4</b> | 14 536           | 15 104           | 16 298           |
|                               | <b>Total passif</b>                              |            | <b>22 479</b>    | <b>23 187</b>    | <b>24 268</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>              | <b>Capital</b>                                   |            | <b>2 216 505</b> | <b>2 565 385</b> | <b>2 267 726</b> |
|                               | <b>Capital en nominal :</b>                      | <b>3.5</b> | <b>2 594 700</b> | <b>3 034 300</b> | <b>2 673 700</b> |
|                               | - Capital début de période                       |            | 2 673 700        | 3 035 900        | 3 035 900        |
|                               | - Émission en nominal                            |            | -                | 725 100          | 1 690 300        |
|                               | - Rachat en nominal                              |            | -79 000          | -726 700         | -2 052 500       |
|                               | <b>Sommes non distribuables de la période</b>    | <b>3.6</b> | <b>-378 195</b>  | <b>-468 915</b>  | <b>-405 974</b>  |
|                               | <b>Sommes distribuables :</b>                    |            | <b>1 083</b>     | <b>-4 999</b>    | <b>16 092</b>    |
|                               | - Sommes distribuables de la période             | <b>3.7</b> | -14 532          | -21 978          | 16 075           |
|                               | - Sommes distribuables de l'exercice clos        |            | 15 594           | 16 962           | -                |
|                               | - Report à nouveau                               |            | 21               | 17               | 17               |
|                               | <b>Actif net</b>                                 |            | <b>2 217 588</b> | <b>2 560 386</b> | <b>2 283 818</b> |
|                               | <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                 |            | <b>2 240 067</b> | <b>2 583 573</b> | <b>2 308 086</b> |

## ÉTAT DE RÉSULTAT

| (Montants exprimés en dinars)                                | Notes      | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2015 | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2014 | Exercice<br>clos le 31-<br>déc 2014 |
|--|------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres :</b>                      | <b>4.1</b> | -                                    | -                                    | <b>92 354</b>                       |
| - Dividendes des actions                                     |            | -                                    | -                                    | 88 131                              |
| - Revenus des titres OPCVM                                   |            | -                                    | -                                    | 4 223                               |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | <b>4.2</b> | 4 902                                | 12                                   | 2 874                               |
| <b>Total des revenus des placements</b>                      |            | <b>4 902</b>                         | <b>12</b>                            | <b>95 228</b>                       |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                     | <b>4.3</b> | -7 943                               | -8 083                               | -31 680                             |
| <b>Revenus nets des placements</b>                           |            | <b>-3 041</b>                        | <b>-8 071</b>                        | <b>63 548</b>                       |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>                         | <b>4.4</b> | -11 529                              | -11 536                              | -46 900                             |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |            | <b>-14 570</b>                       | <b>-19 607</b>                       | <b>16 648</b>                       |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |            | 38                                   | -2 371                               | -573                                |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>                    |            | <b>-14 532</b>                       | <b>-21 978</b>                       | <b>16 075</b>                       |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |            | -38                                  | 2 371                                | 573                                 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |            | 120 497                              | 220 959                              | 350 859                             |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres      |            | -101 114                             | -110 708                             | -224 510                            |
| Frais de négociation de titres                               |            | -3 938                               | -1 718                               | -4 365                              |
| <b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLES</b>                            |            | <b>15 445</b>                        | <b>108 533</b>                       | <b>121 984</b>                      |
| <b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>                            |            | <b>875</b>                           | <b>88 926</b>                        | <b>138 632</b>                      |

## ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

| (Montants exprimés en dinars)  |   | Période du 01/01<br>au 31/03/2015 | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2014 | Exercice<br>clos le 31-<br>déc 2014 |
|--|---|-----------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>VARIATION DE<br/>L'ACTIF NET<br/>RÉSULTANT DES<br/>OPÉRATIONS</b> | Résultat d'exploitation   | -14 570                           | -19 607                              | 16 648                              |
|  | Variation des plus (ou<br>moins) valeurs potentielles<br>sur titres   | 120 497                           | 220 959                              | 350 859                             |
|  | <b>D'EXPLOITATION</b>   |                                   |                                      |                                     |
|  | Plus (ou moins) valeurs<br>réalisées sur cessions de<br>titres        | -101 114                          | -110 708                             | -224 510                            |
|  | Frais de négociation de<br>titres                                     | -3 938                            | -1 718                               | -4 365                              |
| <b>DISTRIBUTION DE<br/>DIVIDENDES</b>                                | Distribution de dividendes  | -                                 | -                                    | -16 969                             |
| <b>TRANSACTIONS<br/>SUR LE CAPITAL</b>                               | <b>Souscriptions :</b>  |                                   |                                      |                                     |
|  | - Capital   | -                                 | 725 100                              | 1 690 300                           |
|  | - Régularisation des<br>sommes non distribuables                      | -                                 | -115 308                             | -304 482                            |
|  | - Régularisation des<br>sommes distribuables de<br>l'exercice clos    | -                                 | 4 054                                | -                                   |
|  | - Régularisation des<br>sommes distribuables de<br>l'exercice encours | -                                 | -4 147                               | 1 435                               |
|  | <b>Rachats :</b>  |                                   |                                      |                                     |
|  | - Capital   | -79 000                           | -726 700                             | -2 052 500                          |
|  | - Régularisation des<br>sommes non distribuables                      | 12 334                            | 122 302                              | 360 965                             |
|  | - Régularisation des<br>sommes distribuables de<br>l'exercice clos    | -477                              | -4 062                               | -                                   |
|  | - Régularisation des<br>sommes distribuables de<br>l'exercice encours | 38                                | 1 776                                | -2 008                              |
|  | <b>VARIATION DE L'ACTIF<br/>NET</b>                                   | <b>-66 230</b>                    | <b>91 941</b>                        | <b>-184 627</b>                     |
| <b>ACTIF NET</b>   | En début de période   | 2 283 818                         | 2 468 445                            | 2 468 445                           |
|  | En fin de période   | 2 217 588                         | 2 560 386                            | 2 283 818                           |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>  | En début de période   | 26 737                            | 30 359                               | 30 359                              |
|  | En fin de période   | 25 947                            | 30 343                               | 26 737                              |
| <b>VALEUR<br/>LIQUIDATIVE</b>  | En début de période   | 85,417                            | 81,308                               | 81,308                              |
|  | En fin de période   | 85,466                            | 84,381                               | 85,417                              |
|  | <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>0,06%</b>                      | <b>3,78%</b>                         | <b>5,74%</b>                        |

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS AU 31 MARS 2015

### 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 mars 2015, 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. Évaluation 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<br>de titres | Prix<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/03/2015 | Plus ou<br>moins-values<br>potentielles | % de<br>l'actif net | % du capital<br>de l'émetteur |
|-------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|---|---------------------|-------------------------------|
| <b>Actions cotées :</b> |                     | <b>1 707 272</b>      | <b>1 684 627</b>        | <b>- 22 645</b>                         | <b>75,967</b>       | <b>-</b>                      |
| - ARTES                 | 9 261               | 80 805                | 65 651                  | -15 154                                 | 2,960               | 0,024                         |
| - ATB                   | 7 000               | 36 570                | 32 830                  | -3 740                                  | 1,480               | 0,007                         |
| - ATL                   | 50 000              | 160 899               | 140 150                 | -20 749                                 | 6,320               | 0,200                         |
| - ATTIJ BANK            | 6 500               | 119 529               | 176 033                 | 56 504                                  | 7,938               | 0,016                         |
| - BEST LEASE            | 30 000              | 63 000                | 53 700                  | -9 300                                  | 2,422               | 0,100                         |
| - BNA                   | 15 010              | 183 892               | 142 385                 | -41 507                                 | 6,421               | 0,047                         |
| - BT                    | 8 500               | 92 180                | 92 191                  | 11                                      | 4,157               | 0,006                         |
| - BTE (ADP)             | 2 956               | 84 450                | 62 188                  | -22 262                                 | 2,804               | 0,296                         |
| - CARTAGE CEMENT        | 29 000              | 96 932                | 56 028                  | -40 904                                 | 2,527               | 0,017                         |
| - CIM BIZ               | 9 979               | 114 759               | 59 595                  | -55 164                                 | 2,687               | 0,023                         |
| - CITYCARS              | 6 400               | 82 145                | 83 610                  | 1 465                                   | 3,770               | 0,047                         |
| - EURO-CYCLE            | 2 000               | 36 669                | 37 382                  | 713                                     | 1,686               | 0,037                         |
| - LANDOR                | 1 409               | 10 567                | 9 792                   | -775                                    | 0,442               | 0,030                         |
| - ENNAKL                | 14 000              | 157 299               | 144 928                 | -12 371                                 | 6,535               | 0,047                         |
| - ONE TECH HOLDING (AA) | 7 000               | 45 500                | 55 125                  | 9 625                                   | 2,486               | 0,013                         |
| - SAH                   | 11 000              | 129 670               | 129 800                 | 130                                     | 5,853               | 0,030                         |
| - SERVICOM              | 1 211               | 26 238                | 15 743                  | -10 495                                 | 0,710               | 0,034                         |
| - SFBT                  | 8 300               | 74 862                | 223 751                 | 148 889                                 | 10,090              | 0,009                         |
| - SOMOCER               | 5 000               | 16 247                | 15 130                  | -1 117                                  | 0,682               | 0,016                         |
| - SOTIPAPIER (AA)       | 5 000               | 36 905                | 24 650                  | -12 255                                 | 1,112               | 0,119                         |
| - SPDIT                 | 3 925               | 39 889                | 49 463                  | 9 574                                   | 2,230               | 0,014                         |
| - TUNIS RE              | 1 850               | 18 265                | 14 502                  | -3 763                                  | 0,654               | 0,012                         |
| <b>OPCVM :</b>          |                     | <b>104 277</b>        | <b>105 464</b>          | <b>1 187</b>                            | <b>4,756</b>        | <b>-</b>                      |
| - POS                   | 1 000               | 104 277               | 105 464                 | 1 187                                   | 4,756               | 0,027                         |
| <b>Droits :</b>         |                     | <b>362</b>            | <b>174</b>              | <b>-188</b>                             | <b>0,008</b>        | <b>-</b>                      |
| - ABDA381/27            | 4                   | 1                     | 8                       | 7                                       | -                   | -                             |
| - SITSDS                | 5 000               | 200                   | 50                      | -150                                    | 0,002               | 0,032                         |
| - SVDS3                 | 11 428              | 114                   | 114                     | -                                       | 0,006               | 0,056                         |
| - TJDSO                 | 4 500               | 45                    | -                       | -45                                     | -                   | 0,030                         |
| - TRDA1/15              | 3                   | 2                     | 2                       | -                                       | -                   | -                             |
| <b>Total en Dinars</b>  |                     | <b>1 811 911</b>      | <b>1 790 265</b>        | <b>-21 646</b>                          | <b>80,731</b>       | <b>-</b>                      |



**NOTE N°3.2 : PLACEMENTS A TERME**

|                        | Nombre     | Prix<br>d'acquisition | Intérêts<br>courus | Valeur au<br>31/03/2015 | % de<br>l'actif net |
|------------------------|------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|
| Compte placement BNA   | 200        | 200 000               | 2 952              | 202 952                 | 9,15                |
| <b>Total en Dinars</b> | <b>200</b> | <b>200 000</b>        | <b>2 952</b>       | <b>202 952</b>          | <b>9,15</b>         |

**NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

|                             | 31 mars 2015 | 31 mars 2014 | 31 décembre 2014 |
|-----------------------------|--------------|--------------|------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 7 652        | 7 792        | 7 673            |
| Dépositaire (BNA)           | 291          | 291          | 297              |
| <b>Total en Dinars</b>      | <b>7 943</b> | <b>8 083</b> | <b>7 970</b>     |

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

|                                      | 31 mars 2015  | 31 mars 2014  | 31 décembre 2014 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|------------------|
| Administrateurs - jetons de présence | 3 329         | 3 454         | -                |
| Commissaire aux comptes              | 2 209         | 2 209         | 8 960            |
| Conseil du Marché Financier (CMF)    | 183           | 181           | 191              |
| Autres (*)                           | 8 815         | 9 260         | 7 147            |
| <b>Total en Dinars</b>               | <b>14 536</b> | <b>15 104</b> | <b>16 298</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°3.5 : CAPITAL**

|                                   | 31 mars 2015 | 31 mars 2014 | 31 décembre 2014 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Capital début de période :</b> |              |              |                  |
| - Montant en nominal              | 2 673 700    | 3 035 900    | 3 035 900        |
| - Nombre de titres                | 26 737       | 30 359       | 30 359           |
| - Nombre d'actionnaires           | 140          | 141          | 141              |
| <b>Souscriptions réalisées :</b>  |              |              |                  |
| - Montant en nominal              | -            | 725 100      | 1 690 300        |
| - Nombre de titres                | -            | 7 251        | 16 903           |
| <b>Rachats effectués :</b>        |              |              |                  |
| - Montant en nominal              | -79 000      | -726 700     | -2 052 500       |
| - Nombre de titres                | 790          | 7 267        | 20 525           |
| <b>Capital fin de période :</b>   |              |              |                  |
| - Montant en nominal              | 2 594 700    | 3 034 300    | 2 673 700        |
| - Nombre de titres                | 25 947       | 30 343       | 26 737           |
| - Nombre d'actionnaires           | 136          | 139          | 140              |

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

|   | 31 mars 2015    | 31 mars 2014    | 31 décembre 2014 |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
| <b>Sommes non distribuables</b>                                       | <b>27 779</b>   | <b>115 526</b>  | <b>178 467</b>   |
| <b>Résultat non distribuable de la période :</b>                      | <b>15 445</b>   | <b>108 532</b>  | <b>121 984</b>   |
| - Variation des plus ou moins-values<br>potentielles sur titres       | 120 497         | 220 959         | 350 859          |
| - Plus ou moins-values réalisées sur cession<br>de titres             | -101 114        | -110 708        | -224 510         |
| - Frais de négociation de titres                                      | -3 938          | -1 718          | -4 365           |
| <b>Régularisation des sommes non<br/>distribuables (souscription)</b> | <b>-</b>        | <b>-115 308</b> | <b>-304 482</b>  |
| <b>Régularisation des sommes non<br/>distribuables (rachat)</b>       | <b>12 334</b>   | <b>122 302</b>  | <b>360 965</b>   |
| <b>Sommes non distribuables des exercices<br/>antérieurs</b>          | <b>-405 974</b> | <b>-584 441</b> | <b>-584 441</b>  |
| <b><i>Total en Dinars</i></b>   | <b>-378 195</b> | <b>-468 915</b> | <b>-405 974</b>  |

**NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE**

|   | 31 mars 2015   | 31 mars 2014   | 31 décembre 2014 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Résultat d'exploitation                         | -14 570        | -19 607        | 16 648           |
| Régularisation lors des souscriptions d'actions | -              | -4 147         | 1 435            |
| Régularisation lors des rachats d'actions       | 38             | 1 776          | - 2008           |
| <b><i>Total en Dinars</i></b>                   | <b>-14 532</b> | <b>-21 978</b> | <b>16 075</b>    |

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

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

|                          | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2015 | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2014 | Exercice clos le<br>31 décembre 2014 |
|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Dividendes des actions   | -                                    | -                                    | 88 131                               |
| Revenus des titres OPCVM | -                                    | -                                    | 4 223                                |
| <b>Total en Dinars</b>   | -                                    | -                                    | <b>92 354</b>                        |

### NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

|  | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2015 | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2014 | Exercice clos le<br>31 décembre 2014 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus du compte placement<br>à terme BNA | 2 952                                | -                                    | -                                    |
| Revenus du compte bancaire BNA             | 1950                                 | 12                                   | 2 874                                |
| <b>Total en Dinars</b>                     | <b>4 902</b>                         | <b>12</b>                            | <b>2 874</b>                         |

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

|                              | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2015 | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2014 | Exercice clos le<br>31 décembre 2014 |
|------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Rémunération du Gestionnaire | 7 652                                | 7 792                                | 30 500                               |
| Rémunération du Dépositaire  | 291                                  | 291                                  | 1 180                                |
| <b>Total en Dinars</b>       | <b>7 943</b>                         | <b>8 083</b>                         | <b>31 680</b>                        |

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

|                               | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2015 | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2014 | Exercice clos le<br>31 décembre 2014 |
|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Primes et indemnités          | 4 438                                | 4 438                                | 18 000                               |
| Jetons de présence            | 3 329                                | 3 346                                | 13 569                               |
| Redevance CMF                 | 547                                  | 557                                  | 2 179                                |
| Honoraires                    | 2 209                                | 2 209                                | 8 960                                |
| Autres (frais de publication) | 1 006                                | 986                                  | 4 192                                |
| <b>Total en Dinars</b>        | <b>11 529</b>                        | <b>11 536</b>                        | <b>46 900</b>                        |

#### NOTES N°5 AUTRES INFORMATIONS

##### Rémunération du Gestionnaire et du Dépositaire :

La gestion de la SICAV BNA est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le Gestionnaire perçoit une rémunération de 1,4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure les fonctions du Dépositaire pour la SICAV BNA. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la SICAV BNA ;
- Encaisser le montant de souscription des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la BNA perçoit une rémunération annuelle forfaitaire (TTC) de 1.180 DT.