

**SICAV BNA**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS**  
**ARRÊTÉS AU 30 SEPTEMBRE 2016**

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 30septembre 2016, 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 30 septembre 2016, 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 78,78% de l'actif total au 30 septembre 2016.

Tunis, le 31 octobre 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT - GEM**

**Abderrazak GABSI**

**BILAN**  
(Montants exprimés en dinars)

|                  |  | Notes      | 30 septembre<br>2016 | 30 septembre<br>2015 | 31 décembre<br>2015 |
|------------------|--|------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| <b>ACTIF</b>     | <b>Portefeuille-titres :</b>                     | <b>3.1</b> | <b>4 212 298</b>     | <b>1 927 710</b>     | <b>2 052 563</b>    |
|                  | - Actions et droits rattachés                    |            | 3 953 303            | 1 824 332            | 1 947 944           |
|                  | - Titres OPCVM                                   |            | 258 995              | 103 378              | 104 619             |
|                  | <b>Placements monétaires et disponibilités :</b> |            | <b>1 133 965</b>     | <b>484 989</b>       | <b>471 745</b>      |
|                  | - Placements à terme                             | <b>3.2</b> | 1 053 976            | 201 068              | 200 157             |
|                  | - Disponibilités                                 |            | 79 989               | 283 921              | 271 588             |
|                  | Débiteurs divers (sommes à l'encaissement)       |            | 394                  | 2 724                | 1 067               |
|                  | <b>TOTAL ACTIF</b>                               |            | <b>5 346 657</b>     | <b>2 415 423</b>     | <b>2 525 375</b>    |
| <b>PASSIF</b>    | Opérateurs créditeurs                            | <b>3.3</b> | 19 155               | 8 913                | 8 530               |
|                  | Autres créditeurs divers                         | <b>3.4</b> | 11 943               | 14 543               | 11 478              |
|                  | <b>Total passif</b>                              |            | <b>31 098</b>        | <b>23 456</b>        | <b>20 008</b>       |
| <b>ACTIF NET</b> | <b>Capital</b>                                   |            | <b>5 235 077</b>     | <b>2 360 946</b>     | <b>2 489 528</b>    |
|                  | <b>Capital en nominal :</b>                      | <b>3.5</b> | <b>5 452 100</b>     | <b>2 711 100</b>     | <b>2 879 700</b>    |
|                  | - Capital début de période                       |            | 2 879 700            | 2 673 700            | 2 673 700           |
|                  | -Émission en nominal                             |            | 3 515 400            | 308 700              | 483 300             |
|                  | -Rachat en nominal                               |            | -943 000             | -271 300             | -277 300            |
|                  | <b>Sommes non distribuables de la période</b>    | <b>3.6</b> | <b>-217 023</b>      | <b>-350 154</b>      | <b>-390 172</b>     |
|                  | <b>Sommes distribuables :</b>                    |            | <b>80 482</b>        | <b>31 021</b>        | <b>15 839</b>       |
|                  | - Sommes distribuables de la période             | <b>3.7</b> | 80 481               | 30 971               | 15 789              |
|                  | -Sommes distribuables de l'exercice clos         |            | -                    | -                    | -                   |
|                  | -Report à nouveau                                |            | 1                    | 50                   | 50                  |
|                  | <b>Actif net</b>                                 |            | <b>5 315 559</b>     | <b>2 391 967</b>     | <b>2 505 367</b>    |
|                  | <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                 |            | <b>5 346 657</b>     | <b>2 415 423</b>     | <b>2 525 375</b>    |

## ÉTAT DE RÉSULTAT

(Montants exprimés en dinars)

|   |            | Période du<br>01/07 au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/01 au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/07 au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/01 au<br>30/09/2015 | Exercice<br>clos le 31<br>décembre<br>2015 |
|---|------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
|   | Notes      |                                      |                                      |                                      |                                      |  |
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                           | <b>4.1</b> | <b>76 301</b>                        | <b>137 380</b>                       | <b>19 950</b>                        | <b>79 796</b>                        | <b>79 796</b>                              |
| - Dividendes des actions  |            | 76 301                               | 132 319                              | 19 950                               | 75 514                               | 75 514                                     |
| - Revenus des titres OPCVM                                      |            | -                                    | 5 061                                | -                                    | 4 282                                | 4 282                                      |
| Revenus des placements<br>monétaires                            | <b>4.2</b> | 13 925                               | 26 707                               | 4 351                                | 12 899                               | 17 948                                     |
| <b>Total des revenus des<br/>placements</b>                     |            | <b>90 226</b>                        | <b>164 087</b>                       | <b>24 301</b>                        | <b>92 695</b>                        | <b>97 744</b>                              |
| Charges de gestion des<br>placements                            | <b>4.3</b> | -19 155                              | -40 945                              | -8 914                               | -25 473                              | -34 003                                    |
| <b>Revenus nets des placements</b>                              |            | <b>71 071</b>                        | <b>123 142</b>                       | <b>15 387</b>                        | <b>67 222</b>                        | <b>63 741</b>                              |
| Autres charges d'exploitation                                   | <b>4.4</b> | -13 298                              | -38 103                              | -11 860                              | -35 234                              | -47 855                                    |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                                  |            | <b>57 773</b>                        | <b>85 039</b>                        | <b>3 527</b>                         | <b>31 988</b>                        | <b>15 886</b>                              |
| Régularisation du résultat<br>d'exploitation                    |            | -1 048                               | -4 558                               | -194                                 | -1 017                               | -97  |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE<br/>LA PÉRIODE</b>                   |            | <b>56 725</b>                        | <b>80 481</b>                        | <b>3 333</b>                         | <b>30 971</b>                        | <b>15 789</b>                              |
| Régularisation du résultat<br>d'exploitation (annulation)       |            | 1 048                                | 4 558                                | 194                                  | 1 017                                | 97   |
| Variation des plus (ou moins)<br>values potentielles sur titres |            | 1 398                                | 173 926                              | -113 385                             | 279 855                              | 265 601                                    |
| Plus (ou moins) values réalisées<br>sur cessions de titres      |            | -                                    | 41 663                               | 16 464                               | -216 664                             | -217 023                                   |
| Frais de négociation de titres                                  |            | -1                                   | -9 408                               | -716                                 | -7 669                               | -8 187                                     |
| <b>RÉSULTAT NON<br/>DISTRIBUABLES</b>                           |            | <b>1 397</b>                         | <b>206 181</b>                       | <b>-97 637</b>                       | <b>55 522</b>                        | <b>40 391</b>                              |
| <b>RÉSULTAT NET DE LA<br/>PÉRIODE</b>                           |            | <b>59 170</b>                        | <b>291 220</b>                       | <b>-94 110</b>                       | <b>87 510</b>                        | <b>56 277</b>                              |

**ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

|   |  | Période du<br>01/07<br><br>au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/01<br><br>au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/07<br><br>au<br>30/09/2015 | Période<br>du01/01<br><br>au<br>30/09/2015 | Exercice<br>clos le<br>31<br>décembre<br>2015 |
|---|--|---|---|---|--|---|
| <b>VARIATION DE<br/>L'ACTIF NET<br/>RÉSULTANT DES<br/>OPÉRATIONS<br/>D'EXPLOITATION</b> | Résultat d'exploitation  | 57 773                                      | 85 039                                      | 3 527                                       | 31 988                                     | 15 886  |
|   | Variation des plus<br>(ou moins) valeurs<br>potentielles sur titres  | 1 398                                       | 173 926                                     | -113 385                                    | 279 855                                    | 265 601                                       |
|   | Plus (ou moins) valeurs<br>réalisées sur cessions<br>de titres       | -   | 41 663                                      | 16 464                                      | -216 664                                   | -217 023                                      |
|   | Frais de négociation de<br>titres                                    | -1  | -9 408                                      | -716  | -7 669                                     | -8 187  |
|   | Distribution de<br>dividendes  | -   | -15 838                                     | -   | -16 042                                    | -16 042                                       |
| <b>DISTRIBUTION DE<br/>DIVIDENDES<br/>TRANSACTIONS<br/>SUR LE CAPITAL</b>               | <b>Souscriptions :</b>   |   |   |   |  |   |
|   | - Capital  | -   | 3 515 400                                   | 600   | 308 700                                    | 483 300                                       |
|   | - Régularisation des<br>sommes non<br>distribuables                  | -   | -87 096                                     | -59   | -32 599                                    | -58 256                                       |
|   | - Régularisation des<br>sommes distribuables<br>de l'exercice clos   | -   | -   | -   | -  | -   |
|   | -Régularisation des<br>sommes distribuables<br>de l'exercice encours | -   | -5 510                                      | 8   | -1 352                                     | -363  |
|   | <b>Rachats :</b>   |   |   |   |  |   |
|   | - Capital  | -64 000                                     | -943 000                                    | -15 000                                     | -271 300                                   | -277 300                                      |
|   | - Régularisation des<br>sommes non<br>distribuables                  | 2 785                                       | 54 064                                      | 1 653                                       | 32 897                                     | 33 667  |
|   | - Régularisation des<br>sommes distribuables<br>de l'exercice clos   | -   | -   | -   | -  | -   |
|   | -Régularisation des<br>sommes distribuables<br>de l'exercice encours | -1 048                                      | 952   | -202  | 335  | 266   |
| <b>VARIATION DE<br/>L'ACTIF NET</b>   | <b>-3 093</b>  | <b>2 810 192</b>                            | <b>-107 110</b>                             | <b>108 149</b>                              | <b>221 549</b>                             |   |
| <b>ACTIF NET</b>  | En début de période  | 5 318 652                                   | 2 505 367                                   | 2 499 077                                   | 2 283 818                                  | 2 283 818                                     |
|   | En fin de période  | 5 315 559                                   | 5 315 559                                   | 2 391 967                                   | 2 391 967                                  | 2 505 367                                     |
| <b>NOMBRE<br/>D'ACTIONS</b>   | En début de période  | 55 161                                      | 28 797                                      | 27 255                                      | 26 737                                     | 26 737  |
|   | En fin de période  | 54 521                                      | 54 521                                      | 27 111                                      | 27 111                                     | 28 797  |
| <b>VALEUR<br/>LIQUIDATIVE</b>   | En début de période  | 96,420                                      | 87,000                                      | 91,692                                      | 85,417                                     | 85,417  |
|   | En fin de période  | 97,495                                      | 97,495                                      | 88,228                                      | 88,228                                     | 87,000  |
|   | <b>TAUX DE<br/>RENDEMENT</b>   | <b>1,11%</b>                                | <b>12,70%</b>                               | <b>-3,78%</b>                               | <b>3,99%</b>                               | <b>2,56%</b>                                  |

## **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS AU 30 SEPTEMBRE 2016**

### **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 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 30 septembre 2016, 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.

Ils sont établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation.

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 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. La valeur du marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives à la date d'arrêté.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

## **3. Évaluation des placements monétaires**

Ces titres sont évalués à leur prix d'acquisition.

## **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 RELATIVE AU BILAN**

**NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES**

|                         | Nombre<br>de titres | Prix<br>d'acquisition | Valeur au<br>30/09/2016 | Plus ou<br>moins-<br>values<br>potentielles | % de<br>l'actif net | % du<br>capital<br>de<br>l'émetteur |
|-------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|---|---------------------|-------------------------------------|
| <b>Actions cotées :</b> |                     | <b>3 656 607</b>      | <b>3 953 293</b>        | <b>296 686</b>                              | <b>74,372</b>       | <b>-</b>                            |
| - ADWYA                 | 5 727               | 50 676                | 44 224                  | -6 452                                      | 0,832               | 0,033                               |
| - AMEN BANK             | 2 083               | 41 833                | 48 692                  | 6 859                                       | 0,916               | 0,008                               |
| - ARTES                 | 29 343              | 239 535               | 230 343                 | -9 192                                      | 4,333               | 0,076                               |
| - ATB                   | 22 605              | 111 593               | 109 634                 | -1 959                                      | 2,063               | 0,022                               |
| - ATL                   | 101 170             | 312 055               | 310 693                 | -1 362                                      | 5,845               | 0,400                               |
| - ATTIJ BANK            | 15 112              | 360 868               | 421 504                 | 60 636                                      | 7,930               | 0,038                               |
| - BEST LEASE            | 30 000              | 63 000                | 51 000                  | -12 000                                     | 0,959               | 0,100                               |
| - BH                    | 5 882               | 99 371                | 113 164                 | 13 793                                      | 2,129               | 0,017                               |
| - BIAT                  | 1 190               | 100 198               | 104 734                 | 4 536                                       | 1,970               | 0,007                               |
| - BNA                   | 10 400              | 125 836               | 86 996                  | -38 840                                     | 1,637               | 0,032                               |
| - BT                    | 30 435              | 258 381               | 242 932                 | -15 449                                     | 4,570               | 0,016                               |
| - CITYCARS              | 15 513              | 219 096               | 242 003                 | 22 907                                      | 4,553               | 0,115                               |
| - DELICE HOLDING        | 2 000               | 23 280                | 26 298                  | 3 018                                       | 0,495               | 0,003                               |
| - EURO-CYCLE            | 8 750               | 210 227               | 365 960                 | 155 733                                     | 6,885               | 0,108                               |
| - ENNAKL                | 15 022              | 181 651               | 215 235                 | 33 584                                      | 4,049               | 0,050                               |
| - OFFICE PLAST          | 26 337              | 100 109               | 90 362                  | -9 747                                      | 1,700               | 0,421                               |
| - ONE TECH HOLDING(AA)  | 7 000               | 45 500                | 52 500                  | 7 000                                       | 0,988               | 0,013                               |
| - SAH                   | 14 400              | 142 770               | 178 762                 | 35 992                                      | 3,363               | 0,033                               |
| - SFBT                  | 19 198              | 265 344               | 370 022                 | 104 678                                     | 6,961               | 0,015                               |
| - SOTIPAPIER (AA)       | 25 513              | 99 515                | 92 561                  | -6 954                                      | 1,741               | 0,106                               |
| - SPDIT                 | 6 000               | 81 647                | 63 000                  | -18 647                                     | 1,185               | 0,021                               |
| - STAR                  | 650                 | 97 500                | 83 183                  | -14 317                                     | 1,565               | 0,028                               |
| - TPR                   | 33 568              | 99 697                | 95 702                  | -3 995                                      | 1,800               | 0,067                               |
| - TUNISRE               | 5 821               | 49 770                | 45 707                  | -4 063                                      | 0,860               | 0,029                               |
| - UIB                   | 10 145              | 178 276               | 178 491                 | 215   | 3,358               | 0,031                               |
| - UNIMED                | 9 141               | 98 879                | 89 591                  | -9 288                                      | 1,685               | 0,031                               |
| <b>OPCVM :</b>          |                     | <b>258 305</b>        | <b>258 995</b>          | <b>690</b>                                  | <b>4,872</b>        | <b>-</b>                            |
| - POS                   | 2 500               | 258 305               | 258995                  | 690   | 4,872               | 0,076                               |
| <b>Droits :</b>         |                     | <b>3</b>              | <b>10</b>               | <b>7</b>                                    | <b>-</b>            | <b>-</b>                            |
| - ABDA381/27            | 4                   | 1                     | 8                       | 7   | -                   | -                                   |
| - TRDA1/15              | 3                   | 2                     | 2                       | -   | -                   | -                                   |
| <b>Total en Dinars</b>  |                     | <b>3 914 915</b>      | <b>4 212 298</b>        | <b>297 383</b>                              | <b>79,244</b>       | <b>-</b>                            |



**NOTE N°3.2 : PLACEMENTS A TERME**

|                        | Nombre        | Prix<br>d'acquisition | Intérêts<br>courus | Valeur au<br>30/09/2016 | % de<br>l'actif net |
|------------------------|---------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|
| Compte placement BNA   | 10 500        | 1 050 000             | 3 976              | 1 053 976               | 19,828              |
| <b>Total en Dinars</b> | <b>10 500</b> | <b>1 050 000</b>      | <b>3 976</b>       | <b>1 053 976</b>        | <b>19,828</b>       |

**NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

|                             | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 | 31 décembre 2015 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 18 859            | 8 616             | 8 233            |
| Dépositaire (BNA)           | 296               | 297               | 297              |
| <b>Total en Dinars</b>      | <b>19 155</b>     | <b>8 913</b>      | <b>8 530</b>     |

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

|                                   | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 | 31 décembre 2015 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Commissaire aux comptes           | 6 708             | 6 702             | 8 960            |
| Conseil du Marché Financier (CMF) | 440               | 197               | 198              |
| Autres (*)                        | 4 795             | 7 644             | 2 320            |
| <b>Total en Dinars</b>            | <b>11 943</b>     | <b>14 543</b>     | <b>11478</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**

|                                   | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 | 31 décembre 2015 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Capital début de période :</b> |                   |                   |                  |
| - Montant en nominal              | 2 879 700         | 2 673 700         | 2 673 700        |
| -Nombre de titres                 | 28 797            | 26 737            | 26 737           |
| -Nombre d'actionnaires            | 132               | 140               | 140              |
| <b>Souscriptions réalisées :</b>  |                   |                   |                  |
| -Montant en nominal               | 3 515 400         | 308 700           | 483 300          |
| -Nombre de titres                 | 35 154            | 3 087             | 4 833            |

---

**Rachats effectués :**

|                     |          |          |          |
|---------------------|----------|----------|----------|
| -Montant en nominal | -943 000 | -271 300 | -277 300 |
| -Nombre de titres   | 9 430    | -2 713   | 2 773    |

---

**Capital fin de période :**

|                        |                  |                  |                  |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| - Montant en nominal   | <b>5 452 100</b> | <b>2 711 100</b> | <b>2 879 700</b> |
| -Nombre de titres      | 54 521           | 27 111           | 28 797           |
| -Nombre d'actionnaires | 131              | 133              | 132              |

---

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

---

|   | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 | 31 décembre 2015 |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Sommes non distribuables</b>                                       | <b>173 149</b>    | <b>55 820</b>     | <b>15 802</b>    |
| <b>Résultat non distribuable de la période :</b>                      | <b>206 181</b>    | <b>55 522</b>     | <b>40 391</b>    |
| - Variation des plus ou moins-values<br>potentielles sur titres       | 173 926           | 279 855           | 265 601          |
| - Plus ou moins-values réalisées sur<br>cession de titres             | 41 663            | -216 664          | -217 023         |
| - Frais de négociation de titres                                      | -9 408            | -7 669            | -8 187           |
| <b>Régularisation des sommes non<br/>distribuables (souscription)</b> | <b>-87 096</b>    | <b>-32 599</b>    | <b>-58 256</b>   |
| <b>Régularisation des sommes non<br/>distribuables (rachat)</b>       | <b>54 064</b>     | <b>32 897</b>     | <b>33 667</b>    |
| <b>Sommes non distribuables des<br/>exercices<br/>antérieurs</b>      | <b>-390 172</b>   | <b>-405 974</b>   | <b>-405 974</b>  |
| <b><i>Total en Dinars</i></b>   | <b>-217023</b>    | <b>-350 154</b>   | <b>-390 172</b>  |

---

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

---

|   | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 | 31 décembre 2015 |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Résultat d'exploitation                         | 85 039            | 31 988            | 15 886           |
| Régularisation lors des souscriptions d'actions | -5 510            | -1 352            | - 363            |
| Régularisation lors des rachats d'actions       | 952               | 335               | 266              |
| <b><i>Total en Dinars</i></b>                   | <b>80 481</b>     | <b>30 971</b>     | <b>15 789</b>    |

---

## NOTE N°4 RELATIVE À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

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

|                             | Période du<br>01/07 au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/01 au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/07 au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/01 au<br>30/09/2015 | Exercice clos<br>le<br>31 décembre<br>2015 |
|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| Dividendes des actions      | 76 301                               | 132 319                              | 19 950                               | 75 514                               | 75 514                                     |
| Revenus des titres<br>OPCVM | -                                    | 5061                                 | -                                    | 4 282                                | 4 282                                      |
| <b>Total en Dinars</b>      | <b>76 301</b>                        | <b>137380</b>                        | <b>19 950</b>                        | <b>79 796</b>                        | <b>79 796</b>                              |

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

|  | Période du<br>01/07 au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/01 au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/07 au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/01 au<br>30/09/2015 | Exercice clos<br>le<br>31 décembre<br>2015 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| Revenus du compte<br>placement à terme BNA | 13 925                               | 23 296                               | 2 982                                | 8 897                                | 11 869                                     |
| Revenus du compte<br>bancaire BNA          | 0                                    | 3 411                                | 1 369                                | 4 002                                | 6 079                                      |
| <b>Total en Dinars</b>                     | <b>13 925</b>                        | <b>26 707</b>                        | <b>4 351</b>                         | <b>12 899</b>                        | <b>17 948</b>                              |

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

|                                 | Période du<br>01/07 au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/01 au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/07 au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/01 au<br>30/09/2015 | Exercice clos<br>le<br>31 décembre<br>2015 |
|---------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| Rémunération du<br>Gestionnaire | 18 859                               | 40 062                               | 8 616                                | 24 590                               | 32 823                                     |
| Rémunération du<br>Dépositaire  | 296                                  | 883                                  | 298                                  | 883                                  | 1 180                                      |
| <b>Total en Dinars</b>          | <b>19 155</b>                        | <b>40 945</b>                        | <b>8 914</b>                         | <b>25 473</b>                        | <b>34 003</b>                              |

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

|  | Période du<br>01/07 au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/01 au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/07 au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/01 au<br>30/09/2015 | Exercice clos<br>le<br>31 décembre<br>2015 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| Primes et indemnités                     | 4 524                                | 13 475                               | 4 537                                | 13 463                               | 18 000                                     |
| Jetons de présence                       | 3 402                                | 10 134                               | 3 402                                | 10 097                               | 13 500                                     |
| Redevance CMF                            | 1 347                                | 2 862                                | 615                                  | 1 756                                | 2 344                                      |
| Honoraires du Commissaire<br>aux comptes | 2 252                                | 6 708                                | 2 259                                | 6 702                                | 8 960                                      |
| Autres (frais de publication)            | 1 773                                | 4 924                                | 1 047                                | 3 216                                | 5 051                                      |
| <b>Total en Dinars</b>                   | <b>13298</b>                         | <b>38 103</b>                        | <b>11 860</b>                        | <b>35 234</b>                        | <b>47 855</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 comptable 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.