

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BNA  
ARRETEE AU 30/06/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2007.**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier lors de la réunion de votre conseil d'Administration tenue le 16 mars 2006, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des comptes trimestriels arrêtés au 30 juin 2007.

Nous avons procédé, dans le cadre de notre mission, au contrôle des états financiers de la SICAV BNA à la date sus indiquée. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises et a comporté, par conséquent, les contrôles, sondages ainsi que toutes autres procédures de vérification jugées nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligence normale.

Nous avons vérifié le respect par la SICAV BNA des conventions comptables de base telles que prévues par la loi 96-112 du 30 décembre 1996, du décret 96-2459 du 30 décembre 1996 ainsi que des normes comptables relatives aux OPCVM prévues par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Au 30 juin 2007, les actifs de la société SICAV BNA se chiffrent à 3.099.742 D et sont composés de :

- valeurs mobilières pour un total de 2.416.767 D soit 78 % ;
- et de liquidités et équivalents de liquidités pour un total de 682.975 D soit 22 %.

Ces proportions sont quasiment conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36, et 37 du code des organismes de placement collectif, promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001. Le dit article stipule que les actifs des organismes de placement collectif en valeurs mobilières se composent de valeurs mobilières dans la proportion de 80 % et de liquidités et quasi-liquidités dans la proportion de 20%.

La société SICAV BNA emploie son actif net arrêté à 3.065.176 D en titres émis par des sociétés dans des proportions variables sans dépasser le taux de participation maximum de 10 % prévu par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la SICAV-BNA arrêtés au 30 juin 2007 tels qu'annexés aux pages suivantes du présent rapport sont réguliers et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société.

Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 juin 2007 font apparaître un total du bilan de 3.099.742 D, un actif net de 3.065.176 D et un résultat net de la période déficitaire de 119.949 D.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
RAOUF MENJOUR  
MEMBRE INDEPENDANT DE BAKER TILLY INTERNATIONAL**

**BILAN  
arrêté au 30 / 06 / 2007**

	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	3.1	<u>2 416 767</u>	<u>2 112 716</u>	<u>2 421 514</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2.317.795	1.792.900	2.154.072
Autres valeurs			258.369	267 442
Titres d'OPCVM		98.972	61.447	
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>682 975</u>	<u>527 350</u>	<u>626 795</u>
Placements monétaires	3.2	635.092	527 198	626 555
Disponibilités		47.883	152	240
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 099 742</b>	<b>2 640 066</b>	<b>3 048 309</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	3.3	11.608	9 271	11 446
Autres créditeurs divers	3.4	22.958	20 737	36 788
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>34 566</b>	<b>30 008</b>	<b>48 234</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital		<u>3 000 769</u>	<u>2 554 514</u>	<u>2 948 715</u>
Capital en nominal	3.5	<u>4 193 200</u>	<u>3 799 200</u>	<u>4 010 400</u>
Capital début de période		4.010.400	3 943 900	3 943 900
Emission en nominal		7.894.200	4 053 400	9 697 600
Rachat en nominal		< 7 711 400>	< 4 198 100>	< 9 631 100>
Sommes non distribuables		< 1 192 431>	< 1 244 686>	< 1 061 685>
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	3.6	< 1 061 685>	< 1 473 137>	< 1 473 136>
Sommes non distribuables de l'exercice en cours	3.7	< 130 746>	228 451	411 451
Sommes distribuables		<u>64 407</u>	<u>55 544</u>	<u>51 360</u>
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.8	64.380	55 537	51 353
Sommes distribuables de l'exercice clos				
Report à nouveau		27	7	7
<b>ACTIF NET</b>		<b>3 065 176</b>	<b>2 610 058</b>	<b>3 000 075</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3 099 742</b>	<b>2 640 066</b>	<b>3 048 309</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**arrêté au 30 / 06 / 2007**

	Note	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/04/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	4.1	<b>96 410</b>	<b>99 468</b>	<b>88 401</b>	<b>92 839</b>	<b>125 487</b>
Dividendes		96 410	96 410	78 418	78 418	101 992
Revenus des titres OPCVM				5 495	5 495	5 495
Revenus des obligations et valeurs assimilées			3 058	4 488	8 926	18 000
Revenus des placements à terme	4.2	5 305	12 004	<b>3 527</b>	<b>7 736</b>	<b>17 166</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>101 715</b>	<b>111 472</b>	<b>91 928</b>	<b>100 575</b>	<b>142 652</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	< 10 139>	< 21 002>	< 8 982>	< 17 625>	< 37 174>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>91 576</b>	<b>90 470</b>	<b>82 946</b>	<b>82 950</b>	<b>105 478</b>
Autres produits				-		
Autres charges	4.4	< 19 828>	< 37 851>	< 16 082>	< 31 625>	< 64 135>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>71 748</b>	<b>52 619</b>	<b>66 864</b>	<b>51 325</b>	<b>41 343</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>12 326</b>	<b>11 761</b>	<b>6 012</b>	<b>4 212</b>	<b>10 010</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>84 074</b>	<b>64 380</b>	<b>72 876</b>	<b>55 537</b>	<b>51 353</b>
		< 12 326>	< 11 761>	< 6 012>	< 4 212>	< 10 010>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		< 246 763>	< 105 447>	27 370	261 233	360 171
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	4.5	59 513	149 133	< 41 792>	< 72 154>	103 614
Frais de négociation		< 4 446>	< 7 728>	< 2 429>	< 4 631>	< 8 828>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		< 191 697>	35 957	< 16 851>	184 448	454 957
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	4.6	< 119 949>	<b>88 576</b>	<b>50 013</b>	<b>235 773</b>	<b>496 300</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**arrêté au 30 / 06 / 2007**

	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/04/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 31/12/2006
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT</b>					
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>&lt; 119 949&gt;</b>	<b>88 576</b>	<b>50 013</b>	<b>235 773</b>	<b>496 300</b>
Résultat d'exploitation	71 748	52 619	66 864	51 325	41 343
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	< 246 763>	447>	27 370	261 233	360 171
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	59 513	149 133	< 41 792>	< 72 154>	103 614
Frais de négociation de titres	< 4 446>	< 7 728>	< 2 429>	< 4 631>	< 8 828>
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>&lt; 50 583&gt;</b>	<b>&lt; 51 333&gt;</b>	<b>&lt; 32 430&gt;</b>	<b>&lt; 31 827&gt;</b>	<b>&lt; 31 827&gt;</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>129 168</b>	<b>27 858</b>	<b>&lt; 159 248&gt;</b>	<b>&lt; 96 485&gt;</b>	<b>33 004</b>
Souscriptions					
Capital	3 104 800	7 894 200	2 012 000	4 053 400	9 697 600
Régularisation des sommes non distribuables	< 816 021>	< 1 899 528>	< 646 585>	< 1 344 247>	< 3 015 856>
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	12 326	11 761	6 012	4 212	10 010
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos					
Rachats					
Capital	-2.863.400	-7.711.400	< 2 231 400>	< 4 198 100>	< 9 631 100>
Régularisation des sommes non distribuables	691.463	1.732.825	700 725	1 388 250	2 972 350
Régularisation des sommes distribuables Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos					
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>&lt; 41 364&gt;</b>	<b>65 101</b>	<b>&lt; 141 665&gt;</b>	<b>107 461</b>	<b>497 477</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	3 106 540	3 000 075	2 751 723	2 502 597	2 502 597
En fin de période	3 065 176	3 065 176	2 610 058	2 610 058	3 000 075
<b>NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts)</b>					
En début de période	39 518	40 104	40 186	39 439	39 439
En fin de période	41.932	41.932	37 992	37 992	40 104
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>73,099</b>	<b>73,099</b>	<b>68,700</b>	<b>68,700</b>	<b>74,807</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>-21,590%</b>	<b>-1,154%</b>	<b>6,051%</b>	<b>19,236%</b>	<b>19,163%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtées au 30/06/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

**1. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

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 été créée le 4 novembre 1993 et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 2 août 1993.

Elle a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de 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 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 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 est désignée dépositaire de ses actifs.

Les membres du conseil d'administration de la SICAV BNA sont :

M Mohamed BERRAIES
Mme Taoufika B AMMAR
La Banque Nationale Agricole- BNA
La société Immobilière et de Participations- SIMPAR
La société ESSOUKNA
La Sté Immobilière et de Viabilisation- SIVIA
La Sté El Médina
La Sté Gle d'Etudes de Supervision et de Travaux -SOGEST
La Sté BNA Capitaux

Ils sont tous nommés par l'assemblée générale ordinaire réunie le 18 avril 2006 pour la période 2006, 2007 et 2008.

La SICAV BNA siège au troisième étage de l'immeuble 27 Bis rue de Liban 1002 Tunis.

## 2- CONVENTIONS ET PRINCIPES COMPTABLES :

Les états financiers de la SICAV BNA arrêtés au 30 juin 2007, sont établis conformément aux prescriptions prévues par la loi 96-112 du 30-12-1996, le décret 96-2459 du 30-12-1996 ainsi que les normes 16 à 18 prévues par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Les états financiers comportent :

- Le bilan,
- L'état de résultat,
- L'état de variation de l'actif net,
- Les notes aux états financiers.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

### 2-1- 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 le prix d'achat. Les frais sur les opérations 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.

### 2-2- 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 côte et à la juste valeur pour les titres non admis à la côte. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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 aussi comme composante du résultat net de l'exercice.

### 2-3- Evaluation des placements monétaires :

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

### 2-4- 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.

## 3- NOTES AU BILAN :

### 3.1 Portefeuille Titres

**SICAV BNA**  
**Portefeuilles titres**  
**arrêté au 30 JUIN 2007**  
**En dinars tunisiens**

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% actif net	% du capital de l'émetteur
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b><u>2.139.001</u></b>	<b><u>2.317.794</u></b>	<b><u>75,62</u></b>	
<b>Actions valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</b>		<b>1.913.171</b>	<b>2.166.684</b>	<b>70,69</b>	
<u>Actions</u>		<u>1.853.213</u>	<u>2.108.924</u>	<u>68,80</u>	
ADWYA	14986	34.768	57.546	1,88	0,14
ATB	6.000	16.956	30.642	1,00	0,01
BH	5.000	74.390	107.565	3,51	0,03
BH NS 2007	668	14.025	14.025	0,46	0,00
BIAT	4.000	146.241	147.200	4,80	0,02
BIAT NS 2006	2.500	73.150	66.250	2,16	0,01
BNA	27.638	252.894	230.943	7,53	0,14
BT	2.800	215.986	257.600	8,40	0,04
BTE	6.500	173.797	195.338	6,37	0,14
CIL	3.000	34.380	38.640	1,26	0,12
ESSOUKNA	10.000	54.816	46.750	1,53	0,33
SFBT	4.000	180.913	285.600	9,32	0,01
SIMPAR	5.000	108.180	158.335	5,17	0,83
SOTRARIL	2.000	43.734	68.946	2,25	0,07
SPDIT SICAF	5.000	38.449	37.140	1,21	0,02
STB	6.000	61.020	64.230	2,10	0,02
TL	10.500	135.533	135.513	4,42	0,19

suite					
Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% actif net	% du capital de l'émetteur
TL NS 2006	2.250	28.133	29.376	0,96	0,04
TRNG1/15	1.310	10.120	10.120	0,33	
TUNINVEST	14.500	155.728	127.165	4,15	1,50
<b>Droits</b>		<b>59.958</b>	<b>57.760</b>	<b>1,88</b>	
AMSDA1/50	1				
AMSDA1/51	1				
AMSDA1/26	1				
AB DA 1/27	2	2	1		
ADWYA DA	14.986	3.447	5.590	0,18	
BH DA 7	5.010	7.013	6.513	0,21	
CIL 07	6.000	21.000	19.320	0,63	
SFBT 07	4.030	24.350	22.810	0,74	
SITS DA	5.004	1.451	1.351	0,04	
SITS DS	5.000	200	50	0,00	
TJDS	4.500			0,00	
TLSO7	9.240	2.495	2.125	0,07	
TRDA	3				
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote</b>		<b>225.830</b>	<b>151.110</b>	<b>4,93</b>	<b>0,80</b>
TUNISRE	19.663	225.830	151.110	4,93	0,80
<b>TITRE D'OPCVM</b>		<b>100.000</b>	<b>98.973</b>	<b>3,23</b>	
CONFIANCE FCP	500	50.000	49.535	1,62	
PROGRES FCP	500	50.000	49.438	1,61	
<b>OBLIGATION</b>		<b>634.000</b>	<b>635.092</b>	<b>20,72</b>	
Titres émis par le Trésor et négociable sur le marché financier	634	634.000	635.092	20,72	
<b>TOTAL</b>		<b>2.873.001</b>	<b>3.051.859</b>	<b>99,57</b>	

### 3.2 Placement à terme

Titres	Nombre	Coût d'Acqu	Valeur Act	% actif net
Compte BNA placement	634	634.000	635.092	20,72%

### 3.3 Opérateurs créditeurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Rémunération du gestionnaire	9.843	8.687	10.266
Rémunération du dépositaire	1.765	584	1.180
<b>TOTAL</b>	<b>11.608</b>	<b>9.271</b>	<b>11.446</b>

### 3.4 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Jetons de présence	-5.664	1.704	3.599
Commissaire aux comptes	9.873	3.632	6.969
Conseil du marché financier	185	192	241
Primes et indemnité	11.204	7.278	25.067
Autres	7.362	7.931	912
<b>TOTAL</b>	<b>22.958</b>	<b>20.737</b>	<b>36.788</b>

L'assemblée générale des actionnaires réunie le 5 avril 2007 a fixé le montant des jetons de présence au titre de l'exercice 2006 à 13.500 D alors qu'il étaient comptabilisés à fin 2006 à 3.599 D, la différence de 7.836 D est en cours d'enregistrement au niveau des charges de l'exercice 2007.

### 3.5 Capital :

#### Capital au 01/01/2007

Montant	<b>4.010.400</b>
Nombre de titres	<b>40.104</b>
Nombre d'actionnaire	<b>207</b>

#### Souscriptions réalisées

Montant	<b>7.894.200</b>
---------	------------------

Nombre de titres	<b>78.942</b>
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	<b>7.711.400</b>
Nombre de titres	<b>77.114</b>
<b>Capital au 30/06/2007</b>	
Montant	<b>4.193.200</b>
Nombre de titres	<b>41.932</b>
Nombre d'actionnaire	<b>201</b>

**3.6 Sommes non distribuables des exercices antérieurs:**

Résultat non distribuable exercice clos	-1.473.136
Emission en primes d'émissions au 31 décembre 2006	-3.015.856
Rachat en primes d'émissions au 31/12/2006	2.972.350
Résultat non distribuable au 31/12/2006	454.957
	<u><b>-1.061.685</b></u>

**3.7 Sommes non distribuables de l'exercice en cours :**

Résultat non distribuable au 30 Juin 2007	35.957
Emission en primes d'émissions au 30 Juin 2007	-1.899.528
Rachat en primes d'émissions au 30 Juin 2007	1.732.825
	<u><b>-130.746</b></u>

**3.8 Sommes distribuables de l'exercice en cours :**

Résultat d'exploitation au 30 Juin 2007	52.619
Régularisation du résultat d'exploitation	11.761
	<u><b>64.380</b></u>

**4. NOTES A L'ETAT DE RESULTAT :****4.1 Revenus du portefeuille titres**

	<b>01/04/2007 au 30/06/2007</b>	<b>01/04/2006 au 30/06/2006</b>	<b>01/01/2006 31/12/2006</b>
Dividendes des actions	96.410	78.418	101.992
Revenu des titres OPCVM		5.495	5.495
Revenus des obligations et valeurs assimilées	0	4.488	18.000
	<u><b>96.410</b></u>	<u><b>88.401</b></u>	<u><b>125.487</b></u>

**4.2 Revenues des placements à terme :**

	<b>01/04/2007 au 30/06/2007</b>	<b>01/04/2006 au 30/06/2006</b>	<b>01/01/2006 31/12/2006</b>
Interêt compte BNA placement	5.305	3.527	17.166
	<u><b>5.305</b></u>	<u><b>3.527</b></u>	<u><b>17.166</b></u>

**4.3 Charges de gestion des placements :**

	<b>01/04/2007 au 30/06/2007</b>	<b>01/04/2006 au 30/06/2006</b>	<b>01/01/2006 31/12/2006</b>
Rémunération du gestionnaire	9.842	8.687	35.994
Rémunération du dépositaire	297	295	1.180
	<u><b>10.139</b></u>	<u><b>8.982</b></u>	<u><b>37.174</b></u>

**4.4 Autres charges :**

	<b>01/04/2007 au 30/06/2007</b>	<b>01/04/2006 au 30/06/2006</b>	<b>01/01/2006 31/12/2006</b>
Primes+indemnité	9.553	8.000	32.000
Jetons de présence	2.801	868	3.599
Redevances	703	620	2.608
Honoraires	1.659	1.650	6.600
Autres	5.112	4.944	19.327
	<u><b>19.828</b></u>	<u><b>16.082</b></u>	<u><b>64.134</b></u>

**4.5 Résultat de la période**

	<b>01/04/2007 au 30/06/2007</b>	<b>01/04/2006 au 30/06/2006</b>	<b>01/01/2006 31/12/2006</b>
Résultat d'exploitation	71.748	66.854	41.343
Résultat non distribuable (1)	-191.697	-16.851	454.957
	<b>-119.949</b>	<b>50.003</b>	<b>496.300</b>

(1) le résultat non distribuable de la période est analysé comme suit :

	<b>01/04/2007 au 30/06/2007</b>	<b>01/04/2006 au 30/06/2006</b>	<b>01/01/2006 31/12/2006</b>
Variation des plus ou moins values potentielles	-246.763	27.370	360.171
Plus ou moins values réalisées	59.513	-41.792	103.614
Frais de négociation	-4.446	-2.429	-8.828
	<b>-191.697</b>	<b>-16.851</b>	<b>454.957</b>