

SICAV BNA
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2005
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 28 mars 2003, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des comptes trimestriels arrêtés au 30 juin 2005.

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 2005, les actifs de la société SICAV BNA se chiffrent à **2.327.543 D** et sont composés de :

- Valeurs mobilières pour un total de 1.861.122 D soit 79,96 % ;
- Et de liquidités et équivalents de liquidités pour un total de **466.421 D** soit 20,04 %.

Ces proportions sont 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. Ledit 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 **2.305.303 D** en titres émis par des sociétés dans des proportions variables, dont une ci-après citée dépasse 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 :

SOCIETE	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET EMPLOYE DANS LA SOCIETE
TUNIS-RE	17,35 %

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies et à l'exception de la remarque développée ci-dessus, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la **SICAV-BNA** arrêtés au 30 juin 2005 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 2005 font apparaître un total du bilan de **2.327.543 D**, un actif net de **2.305.303 D** et un résultat net de la période bénéficiaire de **158.267 D**.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

RAOUF MENJOUR

MEMBRE DE BAKER TILLY INTERNATIONAL

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2005
(EN DINARS TUNISIENS)

	Notes	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	1 861 122	1 990 477	1 913 449
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 602 753	1 939 182	1 860 920
Autres valeurs		258 369	51 295	52 529
Placements monétaires et disponibilités		384 321	367 494	470 732
Placements monétaires	3.2	383 412	426 888	470 025
Disponibilités		909	< 59 394>	707
Créances d'Exploitation	3.3	82 100		13 915
Autres créances d'Exploitation		82 100		13 915
TOTAL ACTIF		2 327 543	2 357 971	
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	10 034	10 110	9 699
Autres créditeurs divers	3.5	12 206	19 289	29 374
TOTAL PASSIF		22 240	29 399	
ACTIF NET				
Capital		2 291 318	2 290 803	2 271 184
Capital en nominal	3.6	3 804 900	3 781 600	3 826 000
Capital début de période		3 826 000	3 898 300	3 898 300
Emission en nominal		3 317 200	1 187 500	1 730 600
Rachat en nominal		< 3 338 300>	< 1 304 200>	< 1 802 900>
Sommes non distribuables		< 1 513 582>	< 1 490 797>	< 1 554 816>
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	3.7	< 1 554 816>	< 1 624 006>	< 1 624 006>
Sommes non distribuables de l'exercice en cours	3.8	41 234	133 209	69 190
Sommes distribuables		13 985	37 769	87 839
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.9	13 953	37 731	87 801
Report à nouveau		32	38	38
ACTIF NET		2 305 303	2 328 572	2 359 023
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 327 543	2 357 971	2 398 096

Etat de résultat arrêté au 30 JUIN 2005
(En dinars tunisiens)

	NOTE	Période 01/04/2005 30/06/2005	Période 01/01/2005 30/06/2005	Période 01/04/2004 30/06/2004	Période 01/01/2004 30/06/2004	Période 01/01/2004 31/12/2004
Revenus du portefeuille-titres	4.1	34 876	46 381	71 713	71 713	155 793
Dividendes		27 710	39 215	41 797	41 797	125 877
Revenus des titres OPCVM		6 547	6 547	29 916	29 916	29 916
Revenus des obligations et valeurs assimilées		619	619			
Revenus des placements monétaires	4.2	3 559	7 572	3 788	8 146	17 251
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		38 435	53 953	75 501	79 859	173 044
Charges de gestion des placements	4.3	-8 566	-16 720	-8 639	-17 659	-35 557
REVENU NET DES PLACEMENTS		29 869	37 233	66 862	62 200	137 487
Autres produits						
Autres charges	4.4	-12 471	-24 585	-12 167	-24 068	-49 160
RESULTAT D'EXPLOITATION		17 398	12 648	54 695	38 132	88 327
Régularisation du résultat d'exploitation		1 193	1 305	1 138	-401	-526
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		18 591	13 953	55 833	37 731	87 801
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres		219 668	368 025	-8 309	174 897	134 478
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-76 391	-314 322	-44 677	-84 639	-88 894
Frais de négociation		-2 408	-4 944	-22	-494	-952
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		140 869	48 759	-53 008	89 764	44 632
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4.5	158 267	61 407	1 687	127 896	132 959

Etat de variation de l'Actif Net
arrêté au 30 JUIN 2005
(En dinars tunisiens)

	Période 01/04/2005 30/06/2005	Période 01/01/2005 30/06/2005	Période 01/04/2004 30/06/2004	Période 01/01/2004 30/06/2004	Période 01/01/2004 31/12/2004
Variation de l'Actif Net Résultat des opérations					
d'exploitation	158 267	61 407	1 687	127 896	132 959
Résultat d'exploitation	17 398	12 648	54 695	38 132	88 327
Variation des + ou - valeurs potentielles sur titres	219 668	368 025	-8 309	174 897	134 478
Plus ou moins valeurs réalisées / cession de titres	-76 391	-314 322	-44 677	-84 639	-88 894
Frais de négociation de titres	-2 408	-4 944	-22	-494	-952
Distributions de dividendes	-87 807	-87 807	-99 880	-99 875	-99 875
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	33 122	-27 320	-352 042	-73 656	-48 268
Souscriptions					
Capital	3 307 200	3 317 200	199 500	1 187 500	1 730 600
Régularisation des sommes non distribuables	-1 380 150	-1 384 386	-77 966	-462 729	-675 002
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	1 337	1 305	1 557	-793	12 100
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 252		-11 214		
Rachats					
Capital	-3 230 200	-3 338 300	-753 900	-1 304 200	-1 802 900
Régularisation des sommes non distribuables	1 332 827	1 376 861	290 400	506 174	699 560
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	-144		-419	392	-12 626
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos					
VARIATION DE L'ACTIF NET	103 582	-53 720	-450 235	-45 635	-15 184
En début de période	2 201 721	2 359 023	2 778 807	2 374 207	2 374 207
En fin de période	2 305 303	2 305 303	2 328 572	2 328 572	2 359 023
NOMBRE D'ACTIONNAIRES (ou de parts)					
En début de période	37 279	38 260	43 360	38 983	38 983
En fin de période	38 049	38 049	37 816	37 816	38 260
VALEUR LIQUIDATIVE	60 587	60 587	61 576	61 576	61 657
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	25,957%	4,007%	0,339%	11,151%	5,684%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
SITUATION ARRETEE AU 30 JUIN 2005

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.

La SICAV BNA siège au troisième étage de l'immeuble Ennouzha cité Ennassim 2 rue 8301 Tunis.

2- CONVENTIONS ET PRINCIPES COMPTABLES :

Les états financiers de **SICAV BNA** arrêtés au 30 juin 2005, 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.

Notes Au Bilan

3. ACTIFS

3.1/ Portefeuille titres

Désignation	Coût d'acquisition	+/- Values	Valeur Actuelle
Actions et droits rattachés	1 811 435	-208 682	1 602 753
Obligations et valeurs assimilées	252 500	5 869	258 369
Total	2 063 935	-202 813	1 861 122

3.2/ Placements à terme

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% Actif Net
Compte BNA Placement	383	383 000	383 412	16,63%
Total	383	383 000	383 412	16,63%

3.3/ Créances d'Exploitation

Il s'agit des opérations de ventes du 28 et 29 juin portant sur 4000 titres SIPHAT.

3.4/ Opérateurs créditeurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2005	30/06/2004	30/12/2004
Rémunération du gestionnaire	8 271	8 345	8 519
Rémunération du dépositaire	1 763	1 765	1 180
Total	10 034	10 110	9 699

3.5/ Autre créditeurs divers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2005	30/06/2004	30/12/2004
Jetons de présence	1 613	1 707	3 438
Commissaire aux comptes	3 641	3 362	7 404
Conseil du marché financier	227	187	199
Primes et Indemnité	6 290	11 071	15 197
Autres	435	2 962	3 136
Total	12 206	19 289	29 374

3.6/ Capital socialCapital au 01/01/2005

- Montant	3 826 000
- Nombre de titres	38 260
- Nombre d'actionnaires	248

Souscription réalisées

- Montant	3 317 200
- Nombre de titres	33 172

Rachats effectués

- Montant	3 338 300
- Nombre de titres	33 383

Capital au 30/06/2005

- Montant	3 804 900
- Nombre de titres	38 049
- Nombre d'actionnaires	222

3.7/ Sommes non distribuables des exercices antérieurs

Désignation	31/12/2004
Résultat non distribuable exercice clos	-1 624 006
Emissions en primes d'émissions	-675 002
Rachat en primes d'émissions	699 560
Résultat non distribuable	44 632
Total	-1 554 816

3.8/ Sommes non distribuables de l'exercice en cours

Désignation	30/06/2005
Résultat non distribuable	48 759
Emissions en primes d'émissions	-1 384 386
Rachat en primes d'émissions	1 376 861
Total	41 234

3.9/ Sommes distribuables de l'exercice en cours

Désignation	30/06/2005
Résultat d'exploitation	12 648
Régularisation du résultat d'exploitation	1 305
Total	13 953

Notes à L'Etat de Résultat**4. ETAT DE RESULTAT****4.1/ Revenus de portefeuille titre**

Désignation	Période de 01/04/2005 au 30/06/2005	Période de 01/04/2004 au 30/06/2004	Période de 01/01/2004 au 31/12/2004
Dividende	27 710	41 797	125 877
Revenu des OPCVM	6 547	29 916	29 916
Revenu des titres émis par l'Etat	619		
Total	34 876	71 713	155 793

4.2/ Revenus des placements à terme

Désignation	Période de 01/04/2005 au 30/06/2005	Période de 01/04/2004 au 30/06/2004	Période de 01/01/2004 au 30/12/2004
Intérêt compte BNA placement	3 559	3 788	17 251
Total	3 559	3 788	17 251

4.3/ Charges de gestion des placements

Désignation	Période de 01/04/2005 au 30/06/2005	Période de 01/04/2004 au 30/06/2004	Période de 01/01/2004 au 30/12/2004
Rémunération du gestionnaire	8 270	8 345	34 377
Rémunération du dépositaire	296	294	1 180
Total	8 566	8 639	35 557

4.4/ Autres charges

Désignation	Période de 01/04/2005 au 30/06/2005	Période de 01/04/2004 au 30/06/2004	Période de 01/01/2004 au 30/12/2004
Primes et indemnité	8 000	7 480	30 000
Jetons de présence	827	834	3 438
Redevances	591	596	2 471
Honoraires	1 851	1 735	7 405
Autres	1 202	1 522	5 846
Total	12 471	12 167	49 160

4.5/ Résultat de la période

Désignation	Période de 01/04/2005 au 30/06/2005	Période de 01/04/2004 au 30/06/2004	Période de 01/01/2004 au 30/12/2004
Résultat d'exploitation	17 398	54 695	88 327
Résultat non distribuable ⁽¹⁾	140 869	-53 008	44 632
Total	158 267	1 687	132 959

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

	Période de 01/04/2005 au 30/06/2005	Période de 01/04/2004 au 30/06/2004	Période de 01/01/2004 au 30/12/2004
Variation des + ou - values potentielles	219 668	-8 309	134 478
Plus ou moins values réalisées	-76 391	-44 677	-88 894
Frais de négociation	-2 408	-22	-952
Total	140 869	-53 008	44 632

**Portefeuilles titres
arrêté au 30 JUIN 2005
(En dinars tunisiens)**

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2004	% actif net	% du capital de
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 811 435	1 602 753	69,52	
Actions valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote		1 311 479	1 202 788	52,17	
<u>Actions :</u>		1 311 455	1 202 764	52,17	
ASSAD	1 374	25 831	30 699	1,33	0,09
ASTREE	50	686	1 680	0,07	0,00
ATB	2 100	36 085	36 120	1,57	0,03
ATL	715	24 826	14 429	0,63	0,07
BH	2 000	19 000	19 060	0,83	0,01
BIAT	1 500	33 900	39 050	1,69	0,01
BT	200	19 060	18 796	0,82	0,00
BTEI	8 522	173 097	185 805	8,06	0,19
ELECTROSTAR	2 125	19 852	26 605	1,15	0,12
MONOPRIX	903	34 856	36 120	1,57	0,05
SFBT	2 752	146 016	110 999	4,81	0,03
SIAME	4 312	209 848	127 118	5,51	0,31
SIMPAR	8 000	105 858	139 208	6,04	1,33
SOTRARIL	11 000	204 635	197 648	8,57	0,38
SOTUMAG	6 095	101 700	76 797	3,33	0,68
SPDIT SICAF	3 500	89 950	81 280	3,53	0,10
TUNISAIR	6 000	66 255	61 350	2,66	0,38
<u>Droits :</u>		24	24	0,00	
AMSDA1/50	1				
AMSDA1/51	1				
AMSDA1/26	1				
BNA DA 49	20	22	22		
AB DA 1/27	2	2	2		
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote		499 956	399 965	17,35	1,70
TUNISRE	41 663	499 956	399 965	17,35	1,70
OBLIGATION		252 500	258 369	11,21	
Titres émis par le Trésor et négociable sur le marché financier	250	252 500	258 369	11,21	
TOTAL		2 063 935	1 861 122	80,73	