

SICAV BNA**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2008****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION
DE L'ACTIF ARRÊTE Au 30 juin 2008**

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 2008.

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 2008, les actifs de la société SICAV BNA se chiffrent à **2 908 666 D** et sont composés de :

- Valeurs mobilières pour un total de **2 282 049 D** soit **78,457 %** ;
- Et de liquidités et équivalents de liquidités pour un total de **626 617 D** soit **21,543 %**.

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%. Toutefois, la société SICAV BNA détient des valeurs mobilières non admises à la cote de la bourse dans une proportion de 5% de l'actif contrairement aux dispositions de l'article 2 du décret précité. Ces valeurs feront l'objet d'une cession aux filiales de la BNA, et ce suivant les instructions du Conseil du Marché Financier. Cette décision a été prise par le Conseil d'Administration de la société du 26 Juin 2008.

La société SICAV BNA emploie son actif net arrêté à **2 873 237 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 et à l'exception des remarques développées ci-dessus, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la SICAV-BNA arrêtés au 30 juin 2008 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 2008 font apparaître un total du bilan de **2 908 666 D**, un actif net de **2 873 237 D** et un résultat net de la période bénéficiaire de 241 557 D.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

RAOUF MENJOUR

MEMBRE INDEPENDANT DE BAKER TILLY INTERNATIONAL

SICAV BNA

Bilan arrêté au 30 Juin 2008

En dinars tunisiens

	Note	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	2 282 049	2 416 767	2 156 964
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 148 484	2 317 795	2 056 159
Autres valeurs				
Titres d'OPCVM		133 565	98 972	100 805
Placements monétaires et disponibilités		626 617	682 975	545 705
Placements à terme	3.2	623 834	635 092	540 045
Disponibilités		2 783	47 883	410
Débiteurs divers				5 250
TOTAL ACTIF		2 908 666	3 099 742	2 702 669
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.3	9 726	11 608	9 739
Autres créditeurs divers	3.4	25 703	22 958	32 590
TOTAL PASSIF		35 429	34 566	42 329
ACTIF NET				
Capital		2 835 625	3 000 769	2 633 469
Capital en nominal	3.5	3 582 000	4 193 200	3 574 800
Capital début de période		3 574 800	4 010 400	4 010 400
Emission en nominal		2 309 900	7 894 200	12 885 400
Rachat en nominal		< 2 302 700>	< 7 711 400>	< 13 321 000>
Sommes non distribuables		- 746 375	- 1 192 431	- 941 331
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	3.6	< 941 332>	< 1 061 685>	< 1 061 685>
Sommes non distribuables de l'exercice en cours	3.7	194 957	< 130 746>	120 354
Sommes distribuables		37 612	64 407	26 871
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.8	37 623	64 380	26 847
Sommes distribuables de l'exercice clos				
Report à nouveau		< 11>	27	24
ACTIF NET		2 873 237	3 065 176	2 660 340
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 908 666	3 099 742	2 702 669

SICAV BNA

Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2008

En dinars tunisiens

	Note	Période 01/04/2008 30/06/2008	Période 01/01/2008 30/06/2008	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	4.1	85 909	85 909	96 410	99 468	117 308
Dividendes		79 998	79 998	96 410	96 410	114 250
Revenus des titres OPCVM		5 911	5 911			
Revenus des obligations et valeurs assimilées					3 058	3 058
Revenus des placements à terme	4.2	2 971	7 388	5 305	12 004	18 556
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		88 880	93 297	101 715	111 472	135 864
Charges de gestion des placements	4.3	< 9 726 >	< 18 805 >	< 10 139 >	< 21 002 >	< 39 043 >
REVENU NET DES PLACEMENTS		79 154	74 492	91 576	90 470	96 821
Autres produits						
Autres charges	4.4	< 19 396>	< 38 516>	< 19 828>	< 37 851>	< 70 733>
RESULTAT D'EXPLOITATION		59 758	35 976	71 748	52 619	26 088
Régularisation du résultat d'exploitation		1 453	1 646	12 326	11 761	759
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		61 211	37 622	84 074	64 380	26 847
		< 1 453 >	< 1 646 >	< 12 326 >	< 11 761 >	< 759 >
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		108 111	157 227	< 246 763>	< 105 447>	< 51 137>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		41 652	49 317	59 513	149 133	199 228
Frais de négociation		< 474>	< 962>	< 4 446>	< 7 728>	< 9 241>
RESULTAT NON DISTRIBUTABLE		149 289	205 581	< 191 697 >	35 957	138 850
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4.5	209 047	241 557	< 119 949 >	88 576	164 938

SICAV BNA
Etat de variation de l'actif net
arrêté au 30 Juin 2008
En dinars tunisiens

	Période 01/04/2008 30/06/2008	Période 01/01/2008 30/06/2008	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	209 046	241 557	-119 948	88 576	164 938
Résultat d'exploitation	59 758	35 976	71 748	52 619	26 088
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	108 111	157 227	-246 763	-105 447	-51 137
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	41 651	49 317	59 513	149 133	199 228
Frais de négociation de titres	-474	-962	-4 446	-7 728	-9 241
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-25 078	-26 882	-50 583	-51 333	-51 336
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	175 984	-1 778	129 168	27 858	-453 337
<i>Souscriptions</i>					
Capital	2 309 900	2 309 900	3 104 800	7 894 200	12 885 400
Régularisation des sommes non distribuables	-491 227	-491 227	-816 021	-1 899 528	-3 395 758
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	17 601	17 601	12 326	11 761	759
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos					
<i>Rachats</i>					
Capital	-2 062 700	-2 302 700	-2 863 400	-7 711 400	-13 321 000
Régularisation des sommes non distribuables	418 558	480 603	691 463	1 732 825	3 377 262
Régularisation des sommes distribuables	-16 148	-15 955			
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos					
VARIATION DE L'ACTIF NET	359 952	212 897	-41 363	65 101	-339 735
ACTIF NET					
En début de période	2 513 285	2 660 340	3 106 540	3 000 075	3 000 075
En fin de période	2 873 237	2 873 237	3 065 176	3 065 176	2 660 340
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	33 348	35 748	39 518	40 104	40 104
En fin de période	35 820	35 820	41 932	41 932	35 748
VALEUR LIQUIDATIVE	80,213	80,213	73,099	73,099	74,419
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	29,89%	17,69%	-21,59%	-1,15%	1,19%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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 27 Bis rue de Liban 1002 Tunis.

2- CONVENTIONS ET PRINCIPES COMPTABLES :

Les états financiers de SICAV BNA arrêtés au 31 mars 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'arrêt, 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.

3.1 Portefeuille Titres

	Coût d'acquisition	Plus ou moins value	Valeur actuelle	% actif net
Actions et droits rattachés	1 766 302	382 182	2 148 484	73,865%
OPCVM	126 487	7 079	133 565	4,592%
	1 892 789	389 260	2 282 049	78,457%

3.2 Placement à terme

Titres	Coût d'acquisition	Intérêts de détention	Valeur actuelle	% actif net
Compte BNA placement	622 000	1 834	623 834	21,447%

3.3 Opérateurs créditeurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Rémunération du gestionnaire	9 433	9 843	8 559
Rémunération du dépositaire	293	1 765	1 180
TOTAL	9 726	11 608	9 739

3.4 Autre créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Jetons de présence	-6 787	-5 664	
Commissaire aux comptes	2 348	9 873	6 600
Conseil du marché financier	184	185	173
Primes et indemnité	15 443	11 204	25 635
Autres	14 515	7 362	182
TOTAL	25 703	22 958	32 590

3.5 Capital :**Capital au 31/03/2008**

Montant	3 334 800
Nombre de titres	30 948
Nombre d'actionnaire	187

Souscriptions réalisées

Montant	2 309 900
Nombre de titres	23 099

Rachats effectués

Montant	-2 062 700
Nombre de titres	-20 627

Capital au 31/03/2008

Montant	3 582 000
Nombre de titres	35 820
Nombre d'actionnaire	185

3.6 Sommes non distribuables des exercices antérieurs:

Résultat non distribuable exercice clos	-1 061 685
Emission en primes d'émissions au 31 décembre 2007	-3 395 758
Rachat en primes d'émissions au 31/12/2007	3 377 262
Résultat non distribuable au 31/12/2007	138 850
	-941 332

3.7 Sommes non distribuables de l'exercice en cours:

Résultat non distribuable au 30 Juin 2008	205 581
Emission en primes d'émissions au 30 Juin 2008	-491 227
Rachat en primes d'émissions au 30 Juin 2008	480 603
	194 957

3.8 Sommes distribuables de l'exercice en cours

Résultat d'exploitation au 30 Juin 2008	35 977
Régularisation du résultat d'exploitation	1 645
	37 623

4. ETAT DE RESULTAT :**4.1 Revenus du portefeuille titres**

	01/01/2008 au 30/06/2008	01/01/2007 au 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
Dividendes des actions	79 998	96 410	114 250

Revenue des titres OPCVM	5 911		0
Revenue des titres émis par l'Etat		3 058	3 058
	85 909	99 468	117 308

4.2 Revenues des placements à terme

	01/01/2008 au 30/06/2008	01/01/2007 au 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
Interet compte BNA placement	7 388	12 004	18 556
	7 388	12 004	18 556

4.3 Charges de gestion des placements :

	01/01/2008 au 30/06/2008	01/01/2007 au 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
Rémunération du gestionnaire	18 218	20 418	37 863
Rémunération du dépositaire	587	584	1 180
	18 805	21 002	39 043

4.4 Autres charges:

	01/01/2008 au 30/06/2008	01/01/2007 au 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
Primes+indemnité	18 896	18 844	38 000
Jetons de présence	6 713	4 236	9 900
Redevances CMF	1 302	1 458	2 705
Honoraires	3 876	3 273	7 796
Autres	7 728	10 040	12 332
	38 516	37 851	70 733

4.5 Résultat de la période

	01/01/2008 au 30/06/2008	01/01/2007 au 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
Résultat d'exploitation	35 977	52 619	26 088
Résultat non distribuable (1)	205 581	35 957	138 850
	241 558	88 576	164 938

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

	01/01/2008 au 30/06/2008	01/01/2007 au 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
Variation des plus ou moins values potentielles	157 227	-105 447	-51 137
Plus ou moins values réalisées	49 316	149 133	199 228
Frais de négociation	-962	-7 728	-9 241
	205 581	35 957	138 850

SICAV BNA AU 30/06/2008

Portefeuille titres arrêté au 30 Juin 2008En Dinars Tunisiens

Désignation du titre	Quantité	Coût d'acquisition	V. Boursière	% Actif	% capital emit
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>	-	<u>1 766 302,103</u>	<u>2 148 483,709</u>	<u>0,739</u>	-
<i>Actions valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</i>		<u>1 530 352,798</u>	<u>2 003 035,954</u>	<u>68,865%</u>	
<u>Actions</u>		<u>1 530 103,123</u>	<u>2 002 982,449</u>	<u>68,863%</u>	
ARTES	10 000	103 300,000	118 510,000	4,074%	0,039%
ATB	6 000	16 956,305	39 084,000	1,344%	0,010%
BH	6 002	95 427,900	211 750,560	7,280%	0,033%
BIAT	4 500	165 020,567	158 890,500	5,463%	0,026%
BNA	25 000	228 756,007	205 425,000	7,063%	0,125%
BT	2 500	192 844,661	266 085,000	9,148%	0,033%
BTE (ADP)	6 500	173 797,238	204 672,000	7,037%	0,650%
CIL	4 289	52 782,817	83 678,390	2,877%	0,172%
ESSOUKNA	4 343	23 806,546	17 775,899	0,611%	0,144%
SFBT	16 550	160 034,210	211 542,100	7,273%	0,030%
SIMPAR	4 500	97 610,833	140 139,000	4,818%	0,750%
SPDIT	5 000	38 449,219	24 500,000	0,842%	0,019%
STB	5 400	54 893,870	48 060,000	1,652%	0,022%
TL	10 000	126 422,950	272 870,000	9,381%	0,175%
<u>Droits</u>		<u>249,675</u>	<u>53,505</u>	<u>0,002%</u>	
ABDA381/27	2	1,480	0,020	0,000%	
ADWDA	6	1,380	1,800	0,000%	
AMS031/26	1	0,100	0,120	0,000%	
AMSDA011/50	1	0,080	0,010	0,000%	
AMSDA021/51	1	0,090	0,010	0,000%	
AMSDA04	1	0,000	0,000	0,000%	
SITSDS	5 000	200,000	50,000	0,002%	
TJDSO	4 500	45,000	0,000	0,000%	
TRDA1/15	3	1,545	1,545	0,000%	
<i>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote</i>		<u>235 949,305</u>	<u>145 447,755</u>	<u>5,000%</u>	
TUNISRE	20 973	235 949,305	145 447,755	5,000%	
TOTAL		<u>1 766 302,103</u>	<u>2 148 483,709</u>	<u>73,865%</u>	