

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BNA
ARRETEE AU 30/09/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 septembre 2007, les actifs de la société SICAV BNA se chiffrent à 2.814.268 D et sont composés de :

- Valeurs mobilières pour un total de 2.351.807 D soit 83,57 % ;
- Et de liquidités et équivalents de liquidités pour un total de 462.461 D soit 16,43 %.

Ces proportions ne sont pas 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 2.772.005 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 sous réserve de la remarque ci-dessus présentée, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la SICAV-BNA arrêtés au 30 septembre 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 septembre 2007 font apparaître un total du bilan de 2.814.268 D, un actif net de 2.772.005 D et un résultat net, pour le trimestre, déficitaire de 41.567 D.

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

**BILAN
arrêté au 30 / 09 / 2007**

	Note	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	2 351 807	2 180 676	2 421 514
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 254 164	1 917 771	2 154 072
Autres valeurs				
Titres d'OPCVM		97 643	262 905	267 442
Placements monétaires et disponibilités		462 461	645 931	626 795
Placements monétaires	3.2	460 872	549 227	626 555
Disponibilités		1 589	873	240
Débiteurs divers			95 831	
TOTAL ACTIF		2 814 268	2 826 607	3 048 309
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.3	10 949	9 568	11 446
Autres créditeurs divers	3.4	31 314	28 735	36 788
TOTAL PASSIF		42 263	38 303	48 234
ACTIF NET				
Capital		2 719 708	2 722 049	2 948 715
Capital en nominal	3.5	3 911 800	3 864 700	4 010 400
Capital début de période		4 010 400	3 943 900	3 943 900
Emission en nominal		12 039 600	6 590 100	9 697 600
Rachat en nominal		< 12 138 200>	< 6 669 300>	< 9 631 100>
Sommes non distribuables		< 1 192 092>	< 1 142 651>	< 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	< 130 407>	330 486	411 451
Sommes distribuables		52 297	66 255	51 360
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.8	52 270	66 248	51 353
Sommes distribuables de l'exercice clos				
Report à nouveau		27	7	7
ACTIF NET		2 772 005	2 788 304	3 000 075
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2814268	2826607	3048309

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 09 / 2007

	Note	Période 01/07/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 30/09/2007	Période 01/07/2006 30/09/2006	Période 01/01/2006 30/09/2006	Période 01/01/2006 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	4.1	17 840	117 308	28 111	120 950	125 487
Dividendes		17 840	114 250	23 574	101 992	101 992
Revenus des titres OPCVM					5 495	5 495
Revenus des obligations et valeurs assimilées			3 058	4 537	13 463	18 000
Revenus des placements à terme	4.2	3 845	15 849	3 852	11 588	17 166
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		21 685	133 157	31 963	132 538	142 653
Charges de gestion des placements	4.3	< 9 185>	< 30 187>	< 8 985>	< 26 610>	< 37 174>
REVENU NET DES PLACEMENTS		12 500	102 970	22 978	105 928	105 479
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	4.4	< 20 366>	< 58 217>	< 16 117>	< 47 742>	< 64 135>
RESULTAT D'EXPLOITATION		< 7 866>	44 753	6 861	58 186	41 344
Régularisation du résultat d'exploitation		< 4 244>	7 517	3 850	8 062	10 010
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		< 12 110>	52 270	10 711	66 248	51 354
		4 244	< 7 517>	< 3 850>	< 8 062>	< 10 010>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		< 34 440>	< 139 887>	67 286	328 519	360 171
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	4.5	< 6 956>	142 177	64 176	< 7 978>	103 614
Frais de négociation		< 171>	< 7 899>	< 1 423>	< 6 054>	< 8 828>
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		< 41 567>	< 5 609>	130 039	314 487	454 957
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4.6	< 49 433>	39 144	136 900	372 673	496 301

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 09 / 2007

	Période 01/07/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 30/09/2007	Période 01/07/2006 30/09/2006	Période 01/01/2006 30/09/2006	Période 01/01/2006 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT					
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	< 49 433>	39 144	136 900	372 673	496 300
Résultat d'exploitation	< 7 866>	44 753	6 861	58 186	41 343
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	< 34 440>	< 139 887>	67 286	328 519	360 171
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	< 6 956>	142 177	64 176	< 7 978>	103 614
Frais de négociation de titres	< 171>	< 7 899>	< 1 423>	< 6 054>	< 8 828>
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		< 51 333>		< 31 827>	< 31 827>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	< 243 739>	< 215 881>	41 346	< 55 139>	33 005
Souscriptions					
Capital	4 145 400	12 039 600	2 536 700	6 590 100	9 697 600
Régularisation des sommes non distribuables	< 1 259 489>	< 3 159 017>	< 822 690>	< 2 166 937>	< 3 015 855>
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	< 4 244>	7 517	3 850	8 062	10 010
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos					
Rachats					
Capital	< 4 426 800>	< 12 138 200>	< 2 471 200>	< 6 669 300>	< 9 631 100>
Régularisation des sommes non distribuables	1 301 394	3 034 219	794 686	2 182 936	2 972 350
Régularisation des sommes distribuables Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos					
VARIATION DE L'ACTIF NET	< 293 172>	< 228 070>	178 246	285 707	497 478
ACTIF NET					
En début de période	3 065 176	3 000 075	2 610 058	2 502 597	2 502 597
En fin de période	2 772 005	2 772 005	2 788 305	2 788 305	3 000 075
NOMBRE D' ACTIONS (ou de parts)					
En début de période	41 932	40 104	37 992	39 439	39 439
En fin de période	39 118	39 118	38 647	38 647	40 104
VALEUR LIQUIDATIVE	70,862	70,862	72,148	72,148	74,807
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-5,194%	-4,763%	19,912%	20,019%	19,163%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2007

(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 EI 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 septembre 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 SEPTEMBRE 2007
En dinars tunisiens

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% actif net	% du capital de l'émetteur
Actions et Valeurs Assimilées	203 869	2 108 524	2 254 164	81,539	
ADWYA	16 484	38 213	51 100	1,84	0,15
ATB	6 000	16 956	30 300	1,10	0,01
BH	5 000	74 390	114 300	4,14	0,03
BHNG J01072007	334	7 013	7 181	0,26	0,00
BHNS7	668	14 025	14 510	0,53	0,00
BIAT	4 000	146 241	147 136	5,32	0,02
BIATNS2006	2 500	73 150	66 050	2,39	0,01
BNA	25 000	228 756	213 000	7,71	0,13
BT	2 800	215 986	257 611	9,32	0,04
BTE (ADP)	6 500	173 797	192 056	6,95	0,65
CIL	4 500	55 380	60 282	2,18	0,18
ESSOUKNA	7 850	43 030	39 517	1,43	0,26
SFBT	20 000	180 913	264 940	9,58	0,04
SIMPAR	5 000	108 180	160 010	5,79	0,83
SITS	556	1 451	1 309	0,05	0,00
SOTRAPIL	2 000	38 014	49 212	1,78	0,06
SPDIT	5 000	38 449	33 185	1,20	0,02
STB	6 000	61 020	60 780	2,20	0,02
TL	12 918	166 161	176 654	6,39	0,23
TPR	5 122	21 512	25 482	0,92	0,02

TUNINVEST	13 000	139 618	120 510	4,36	1,35
TUNISRE	20 973	235 949	145 448	5,26	0,86
Droits					
ABDA381/27	2	1	1	3,53	0,00
ADWDA	6	1	2	0,00	0,00
AMSDA011/50	1	0	0	0,00	0,00
AMSDA021/51	1	0	0	0,00	0,00
AMS031/26	1	0	0	0,00	0,00
SFB07	20 150	24 350	18 538	0,67	0,20
SITSDS	5 000	200	50	0,02	0,05
SPIL7	2 000	5 720	5 000	0,18	0,75
TJDSO	4 500	45	0	0,00	0,03
TRDA1/15	3	2	2	0,00	0,00
Titres OPCVM	1 000	100 000	97 643	3,53	
CONFIANCE FCP	500	50 000	49 013	1,77	
PROGRES FCP	500	50 000	48 630	1,76	
TOTAL		2 208 524	2 351 807	85,07	

	Coût d'acquisition	Plus ou moins value	Valeur actuelle
Actions et droits rattachés	2 108 524	145 640	2 254 164
Obligations et Valeurs Assimilées			0
OPCVM	100 000	-2 357	97 643
TOTAL	2 208 524	143 283	2 351 807

3.2 Placement à terme

Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Compte BNA placement	460 000	872	460 872	16,63%

3.4 Opérateurs créditeurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Rémunération du gestionnaire	8886	8686	10266
Rémunération du dépositaire	2063	882	1180
TOTAL	10 949	9 568	11 446

3.4 Autre créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Jetons de présence	-2 832	2 573	3 599
Commissaire aux comptes	4 308	5 300	6 969
Conseil du marché financier	165	174	241
Primes et indemnité	20 869	12 979	25 067
Autres	8 804	7 709	912
TOTAL	31 314	28 735	36 788

3.5 Capital :

Capital au 01/01/2007

Montant	4 010 400
Nombre de titres	40 104
Nombre d'actionnaire	207

Souscriptions réalisées

Montant	12 039 600
Nombre de titres	120 396

Rachats effectués

Montant	-12 138 200
Nombre de titres	-121 382

Capital au 30/09/2007

Montant	3 911 800
Nombre de titres	39 118
Nombre d'actionnaire	199

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
	-1 061 685

3.7 Sommes non distribuables de l'exercices en cours:

Résultat non distribuable au 30 Septembre 2007	-5 609
Emission en primes d'émissions au 30 Septembre 2007	-3 159 017
Rachat en primes d'émissions au 30 Septembre 2007	3 034 219
	-130 407

3.8 Sommes distribuables de l'exercice en cours

Résultat d'exploitation au 30 Septembre 2007	44 753
Régularisation du résultat d'exploitation	7 517
	52 270

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

	01/07/2007 au 30/09/2007	01/07/2006 au 30/09/2006	01/01/2006 31/12/2006
Dividendes des actions	17 840	23 574	101 992
Revenue des titres OPCVM			5 495
Revenue des titres émis par l'Etat		4537	18 000
	17 840	28 111	125 487

4.2 Revenues des placements à terme

	01/07/2007 au 30/09/2007	01/07/2006 au 30/09/2006	01/01/2006 31/12/2006
Intérêt compte BNA placement	3 845	3 852	17 166
	3 845	3 852	17 166

4.3 Charges de gestion des placements :

	01/07/2007 au 30/09/2007	01/07/2006 au 30/09/2006	01/01/2006 31/12/2006
Rémunération du gestionnaire	8 887	8 687	35 994
Rémunération du dépositaire	298	298	1 180
	9 185	8 985	37 174

4.4 Autres charges:

	01/07/2007 au 30/09/2007	01/07/2006 au 30/09/2006	01/01/2006 31/12/2006
Primes+indemnité	9 578	8 088	32 000
Jetons de présence	2 832	869	3 599
Redevances CMF	635	621	2 608
Honoraires	2 231	1 668	6 600
Autres	5 090	4 871	19 327
	20 366	16 117	64 134

4.5 Résultat de la période

	01/07/2007 au 30/09/2007	01/07/2006 au 30/09/2006	01/01/2006 31/12/2006
Résultat d'exploitation	-7 866	6 861	41 343
Résultat non distribuable (1)	-41 567	130 039	454 958
	-49 433	136 900	496 301

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

	01/07/2007 au 30/09/2007	01/07/2006 au 30/09/2006	01/01/2006 31/12/2006
Variation des plus ou moins values potentielles	-34 440	67 286	360 171
Plus ou moins values réalisées	-6 956	64 176	103 614
Frais de négociation	-171	-1 423	-8 828
	-41 567	130 039	454 957