

SICAV BNA
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU
31 DECEMBRE 2006

Conformément à la loi tunisienne en vigueur et aux dispositions de l'article 258 et suivants du code des sociétés commerciales et conformément à notre mandat de commissariat aux comptes de votre établissement, pour les exercices 2006, 2007 et 2008, et en exécution de notre mission au titre de l'exercice 2006, nous avons l'honneur de vous présenter dans le présent rapport, les résultats de nos travaux de révision des comptes comme suit :

COMPTE RENDU DE LA MISSION

Notre mission, accomplie conformément aux normes de révision comptable généralement admises, a comporté les contrôles et vérifications, considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les contrôles et investigations que nous avons effectués, par sondage, sur les documents comptables, les bilans et les comptes annexes de la société, nous ont permis de formuler notre avis concernant, la régularité et la sincérité de l'ensemble des états financiers arrêtés au 31 décembre 2006. Notre avis vous est présenté ci-après.

Dans le cadre du respect de l'obligation d'information prévue par le règlement du conseil du marché financier relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, décidé par l'arrêté du ministre des finances du 29 janvier 2002, nous procédons à la fin de chaque trimestre à l'audit des situations intermédiaires établies par la direction générale de la SICAV BNA et ce en faisant usage des normes générales reconnues par la profession. Ces travaux d'audit sont conclus par des rapports trimestriels.

Les états financiers 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 la norme comptable relative à la présentation des états financiers des OPCVM approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Les états financiers : bilan, état de résultat, état de variation de l'actif net et les notes aux états financiers figurants ci-après, afférents à l'exercice 2006 et qui ont fait l'objet de notre audit présentent les valeurs suivantes :

Total bilan	3.048.309 D
Actif net	3.000.075 D
Résultat net de l'exercice	496.300 D.

RAPPORT GENERAL

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 annuels arrêtés au 31 décembre **2006**.

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 31 décembre 2006, les actifs de la société **SICAV BNA** se chiffrent à **3.048.309 D** et sont composés de :

- Valeurs mobilières pour un total de 2.421.514 D soit 79,44 % ;
- Et de liquidités et équivalents de liquidités pour un total de 626.795 D soit 20,56 %.

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 **3.000.075 D** en titres émis par des sociétés dans des proportions variables, aucune participation ne 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 :

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 31 **décembre 2006** 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 31 décembre 2006 font apparaître un total du bilan de **3.048.309 D**, un actif net de **3.000.075 D** et un résultat net de la période bénéficiaire de **496.300 D**.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

RAOUF MENJOUR

Membre Indépendant de Baker Tilly International

Tunis, le 8 février 2007

RAPPORT SPECIAL

En application des dispositions de l'article 200 nouveau du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a informé, au cours de l'exercice 2006, d'aucune convention particulière entrant dans le cadre de l'article ci-dessus indiqué.

D'autre part, nous n'avons relevé au cours de nos investigations aucune opération à caractère particulier effectuée par l'un de vos administrateurs ou directeurs généraux adjoints avec la société.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

RAOUF MENJOUR

Membre Indépendant de Baker Tilly International

Tunis, le 8 février 2007

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006

SICAV BNA
Bilan arrêté au 31 Décembre 2006
En dinars tunisiens

	Note	31/12/2006	31/12/2005
ACTIF			
Portefeuille-titres	3.1	2 421 514	1 955 090
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 154 072	1 572 110
Autres valeurs		267 442	382 980
Placements monétaires et disponibilités		626 795	610 764
Placements à terme	3.2	626 555	609 567
Disponibilités		240	1 197
Débiteurs divers			
TOTAL ACTIF		3 048 309	2 565 854
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	3.3	11 446	8 037
Autres créditeurs divers	3.4	36 788	55 220
TOTAL PASSIF		48 234	63 257
ACTIF NET			
Capital		2 948 714	2 470 764
Capital en nominal	3.5	4 010 400	3 943 900
Capital début de période		3 943 900	3 826 000
Emission en nominal		9 697 600	11 192 700
Rachat en nominal		< 9 631 100>	< 11 074 800>
Sommes non distribuables		< 1 061 686>	< 1 473 136>
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	3.6	< 1 473 136>	< 1 554 816>
Sommes non distribuables de l'exercice en cours	3.7	411 451	81 680
Sommes distribuables		51 360	31 833
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.8	51 353	31 800
Report à nouveau		7	33
ACTIF NET		3 000 075	2 502 597
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 048 309	2 565 854

SICAV BNA
Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2006
En dinars tunisiens

	Note	31/12/2006	31/12/2005
Revenus du portefeuille-titres	4.1	125 487	99 282
Dividendes		101 992	83 043
Revenus des titres OPCVM		5 495	6 547
Revenus des obligations et valeurs assimilées		18 000	9 692
Revenus des placements à terme	4.2	17 166	16 111
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		142 652	115 393
Charges de gestion des placements	4.3	< 37 174>	< 34 216>
REVENU NET DES PLACEMENTS		105 478	81 177
Autres produits			
Autres charges	4.4	< 64 135>	< 49 799>
RESULTAT D'EXPLOITATION		41 343	31 378
Régularisation du résultat d'exploitation		10 010	422
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		51 353	31 800
		< 10 010>	< 422>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		360 171	499 706
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	4.5	103 614	< 306 581>
Frais de négociation		< 8 828>	< 8 772>
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		454 957	184 353
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4.6	496 300	215 731

SICAV BNA
Etat de variation de l'actif net
arrêté au 31 Décembre 2006
En dinars tunisiens

	Période 01/01/2006 31/12/2006	Période 01/01/2005 31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT		
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	496 300	215 731
Résultat d'exploitation	41 343	31 378
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	360 171	499 706
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	103 614	< 306 581>
Frais de négociation de titres	< 8 828>	< 8 772>
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	< 31 827>	< 87 806>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	33 005	15 649
Souscriptions		
Capital	9 697 600	11 192 700
Régularisation des sommes non distribuables	< 3 015 855>	< 4 381 130>
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	10 010	78 594
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos		
Rachats		
Capital	< 9 631 100>	< 11 074 800>
Régularisation des sommes non distribuables	2 972 350	4 278 457
Régularisation des sommes distribuables		< 78 172>
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos		
VARIATION DE L'ACTIF NET	497 478	143 574
ACTIF NET		
En début de période	2 502 597	2 359 023
En fin de période	3 000 075	2 502 597
NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts)		
En début de période	39 439	38 260
En fin de période	40 104	39 439
VALEUR LIQUIDATIVE	74,807	63,454
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	19,163%	6,637%

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.

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

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

Ils sont tous nommés lors de la réunion de la dernière 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 SICAV BNA arrêtés au 31 décembre 2006, 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.

3.1 Portefeuille Titres

	Coût d'acquisition	Plus ou moins value	Valeur actuelle
Actions et droits rattachés	1 870 902	283 170	2 154 072
Obligations et Valeurs Assimilées	252 500	14 942	267 442
	2 123 402	298 112	2 421 514

SICAV BNA
Portefeuilles titres
arrêté au 31 Décembre 2006
En dinars tunisiens

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% actif net	% du capital de l'émetteur
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		1 870 902	2 154 072	71,81	
Actions valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote		1 634 953	1 992 842	66,43	
<u>Actions</u>		1 634 949	1 992 840	66,43	
ATB	12 000	33 913	52 320	1,74	0,17
BH	2 000	19 000	39 240	1,31	0,01
BIAT	6 000	219 362	228 180	7,61	0,05
BIATNS2006	2 500	73 150	73 150	2,44	0,02
BNA	3 000	50 753	51 594	1,72	0,03
BS	3 000	25 110	21 750	0,73	0,02
BT	2 800	215 986	262 912	8,76	0,02
BTEI	3 000	66 031	89 985	3	0,30
ESSOUKNA	9 830	53 886	50 349	1,68	0,33
KAIR	5 000	48 259	47 500	1,58	0,05
MONOPRIX	2 000	104 764	126 018	4,2	0,11
SFBT	5 000	213 788	280 020	9,33	0,05
SIMPAR	8 000	173 088	241 600	8,05	1,33
SITS	11 250	33 750	34 774	1,16	0,63
SOTRAPIL	4 000	87 468	141 644	4,72	0,14
STB	4 000	36 000	38 084	1,27	0,02
TJNS2006	1 500	11 100	11 100	0,37	
TL	6 000	71 052	83 700	2,79	0,06
TLNS2006 3/8	2 250	28 740	28 740	0,96	
TUNISAIR	20 000	69 750	90 180	3,01	0,13
<u>Droits</u>		3	3	,00	
ABDA381/27	2	1,480	1,000	0	
AMS031/26	1	0,100	0,170	0	
AMSDA011/50	1	0,080	0,070	0	
AMSDA021/51	1	0,090	0,070	0	
TRDA1/15	3	1,545	1,545	0	
Actions valeurs assimilées et droits		235 949	161 230	5,38	

rattachés					
non admis à la cote					
TRNG1/15	1310	10 120	10 120	0,34	
TUNISRE	19663	225 830	151 110	5,04	0,80
OBLIGATION		252 500	267 442	8,91	
Titres émis p le Trésor & négociable sur le marché financier	250	252 500	267 442	8,91	
TOTAL		2 123 402	2 421 515	80,72	

3.2 Placement à terme

Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle
Compte BNA placement	626	624 510	626 555

3.3 Opérateurs créditeurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	31/12/2006	31/12/2005
Rémunération du gestionnaire	10266	8037
Rémunération du dépositaire	1180	0
TOTAL	11 446	8 037

3.4 Autre créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	31/12/2006	31/12/2005
Jetons de présence	3 599	3 304
Commissaire aux comptes	6 969	7 436
Conseil du marché financier	241	202
Primes et indemnité	25 067	17 950
Achat en Bourse		24 942
Autres	912	1 386
TOTAL	36 788	55 220

3.5 Capital :

Capital au 01/01/2006

Montant	3 943 900
Nombre de titres	39 439
Nombre d'actionnaire	215

Souscriptions réalisées

Montant	9 697 600
Nombre de titres	96 976

Rachats effectués

Montant	9 631 100
Nombre de titres	96 311

Capital au 30/09/2005

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

3.6 Sommes non distribuables des exercices antérieurs:

Résultat non distribuable exercice clos	-1 554 816
Emission en primes d'émissions au 31 décembre 2006	-4 381 131
Rachat en primes d'émissions au 31/12/2006	4 278 458
Résultat non distribuable au 31/12/2006	184 353
	-1 473 136

3.7 Sommes non distribuables de l'exercice en cours:

Résultat non distribuable au 31 Décembre 2006	454 958
Emission en primes d'émissions au 31 Décembre 2006	-3 015 856
Rachat en primes d'émissions au 31 Décembre 2006	2 972 350
	411 452

3.8 Sommes distribuables de l'exercice en cours

Résultat d'exploitation au 31 Décembre 2006
Régularisation du résultat d'exploitation

41 343

10 010

51 353**4. ETAT DE RESULTAT :****4.1 Revenus du portefeuille titres**

	01/01/2006	01/01/2005
	au 31/12/2006	au 31/12/2005
Dividendes des actions	101 992	83 043
Revenue des titres OPCVM	5495	6547
Revenus des obligations et valeurs assimilées	18 000	9 692
	125 487	99 282

4.2 Revenues des placements à terme

	01/01/2006	01/01/2005
	au 31/12/2006	au 31/12/2005
Intérêt compte BNA placement	17 166	16 111
	17 166	16 111

4.3 Charges de gestion des placements :

	01/01/2006	01/01/2005
	au 31/12/2006	au 31/12/2005
Rémunération du gestionnaire	35 994	33 036
Rémunération du dépositaire	1 180	1 180
	37 174	34 216

4.4 Autres charges:

	01/01/2006	01/01/2005
	au 31/12/2006	au 31/12/2005
Primes+indemnité	32 000	32 000
Jetons de présence	3 599	3 304
Redevances	2 608	2 360
Honoraires	6 600	7 405
Autres	19 327	4 730
	64 134	49 799

4.5 Résultat de la période

	01/01/2006	01/01/2005
	au 31/12/2006	au 31/12/2005
Résultat d'exploitation	41 343	31 378
Résultat non distribuable (1)	454 958	184 353
	496 301	215 731

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

	01/01/2006	01/01/2005
	au 31/12/2006	au 31/12/2005
Variation des plus ou moins values potentielles	360 171	499 706
Plus ou moins values réalisées	103 614	-306 581
Frais de négociation	-8 828	-8 772
	454 957	184 353