

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  
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 notre qualité de commissaire aux comptes et conformément à la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué un audit des états financiers intermédiaires de la société « Placement Obligataire SICAV », arrêtés au 30 Septembre 2007 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers intermédiaires ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles généralement admises en la matière ; ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers et ce conformément aux normes comptables relatives aux organismes de placement collectif. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers intermédiaires de la société Placement Obligataire SICAV arrêtés au 30 Septembre 2007, qui font apparaître un total de bilan net de 266 699 386 DT et un résultat de la période de 2 939 898 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société Placement Obligataire SICAV a employé 27,31% de son actif au 30 Septembre 2007 dans des liquidités et quasi-liquidités (disponibilités et comptes BNA placement), soit un dépassement de 7,31% par rapport au seuil fixé par 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.

02. La société Placement Obligataire SICAV détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales et ce contrairement au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué (le détail de ces dépassements figure à la note 3 du présent rapport).

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve des observations ci-dessus indiquées, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers intermédiaires de Placement Obligataire SICAV sont sincères et réguliers et qu'ils présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la Société arrêtée au 30 Septembre 2007 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

**SAECO Consulting**

**BILAN  
arrêté au 30 / 09 / 2007**

	Notes	30 SEPTEMBRE 2007	30 SEPTEMBRE 2006	31 Décembre 2006
<b>ACTIF</b>				
Portefeuille-titres	3	156 077 984	141 986 960	145 038 415
. Obligations		56 937 065	59 093 095	56 077 149
. BTNB			104 162	105 977
. BTA		70 710 320	67 835 905	68 784 593
. BTZC		17 141 545		5 179 165
. FCC		8 995 392	4 869 878	4 687 441
. OPCVM		2 293 662	10 083 920	10 204 090
Placements monétaires et disponibilités		110 564 256	76 235 530	62 730 501
. Placements monétaires	4	38 010 473	19 809 775	25 635 149
. Placements à terme	5	72 544 083	56 439 973	37 076 621
. Banque	6	9 700	-14 218	18 731
Autres actifs		57 146	55 466	661 744
. Débiteurs divers	7	57 146	53 912	632 332
. Immobilisations		22 831	24 899	53 899
. Amortissement		-22 831	-23 345	-24 487
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>266 699 386</b>	<b>218 277 956</b>	<b>208 430 660</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	8	878 848	427 009	521 848
Autres créditeurs divers	9	115 952	662 837	72 990
<b>Total passif</b>		<b>994 800</b>	<b>1 089 846</b>	<b>594 838</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	10	256 552 749	209 587 145	198 386 583
Sommes distribuables		9 151 837	7 600 965	9 449 239
. de la période	11	9 150 839	7 599 548	9 447 899
. de l'exercice clos				
. Report à nouveau		998	1 417	1 340
<b>Actif net</b>		<b>265 704 586</b>	<b>217 188 110</b>	<b>207 835 822</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>266 699 386</b>	<b>218 277 956</b>	<b>208 430 660</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**arrêté au 30 / 09 / 2007**  
(Montants exprimés en Dinars)

	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 30/09/2007	Période du 01/07 au 30/09/2006 retraitée	Période du 01/01 au 30/09/2006 retraitée	Période du 01/01 au 31/12/2006 retraitée
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>12</b>	<b>2 120 189</b>	<b>6 443 348</b>	<b>1 838 688</b>	<b>5 770 030</b>	<b>7 662 012</b>
. Revenus des obligations		762 011	2 288 950	780 815	2 364 149	3 176 321
. Revenus des BTNB , BTA et BTZC		1 248 326	3 462 608	974 894	2 864 985	3 888 128
. Revenus des OPCVM		0	422 930	0	432 540	432 540
. Revenus des FCC		109 852	268 860	82 979	108 356	165 023
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	427 776	1 080 206	202 472	534 993	821 400
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	780 698	1 958 545	627 233	1 653 251	2 138 485
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>3 328 663</b>	<b>9 482 099</b>	<b>2 668 393</b>	<b>7 958 274</b>	<b>10 621 897</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	310 755	857 965	255 193	713 371	967 705
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>3 017 908</b>	<b>8 624 134</b>	<b>2 413 200</b>	<b>7 244 903</b>	<b>9 654 192</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	90 148	252 124	73 701	208 109	282 062
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 927 760</b>	<b>8 372 010</b>	<b>2 339 499</b>	<b>7 036 794</b>	<b>9 372 130</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		310 956	778 829	194 811	562 754	75 769
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>3 238 716</b>	<b>9 150 839</b>	<b>2 534 310</b>	<b>7 599 548</b>	<b>9 447 899</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-310 956	-778 829	-194 811	-562 754	-75 769
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		15 141	-206 285	79 887	-178 093	-85 206
Plus ou moins values réalisées sur titres		-3 003	-52 271	0	-21 862	-21 863
Frais de négociation		0	0	0	0	0
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>2 939 898</b>	<b>8 113 454</b>	<b>2 419 386</b>	<b>6 836 839</b>	<b>9 265 061</b>

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

	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 30/09/2007	Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 31/12/2006	
<b>VARIATION DE L'ACTIF</b>	Résultat d'exploitation	2 927 759	8 372 010	2 339 498	7 036 794	9 372 130
<b>NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	Variation des Plus ou moins valeurs potentielles sur titres Plus ou moins valeurs réalisées sur titres	15 141	-206 285	79 887	-178 093	-85 206
	Frais de négociation	-3 003	-52 271	0	-21 862	-21 863
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>		0	0	0	0	0
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	Distribution de dividendes	46	-9 448 241	48	-8 172 163	-8 172 239
	Souscriptions					
	. Capital	45 176 700	156 355 100	35 528 500	137 823 400	163 598 700
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-46 623	-49 266	-20 436	13 666	9 800
	. Régularisation des sommes distribuables	1 295 932	2 528 802	1 088 329	2 289 067	3 385 272
	Rachats					
	. Capital	-33 678 600	-97 914 600	-28 393 200	-91 769 500	-128 839 600
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	34 609	33 489	15 535	-7 904	-2 687
	. Régularisation des sommes distribuables	-984 978	-1 749 974	-893 519	-1 726 313	-3 309 503
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>14 736 983</b>	<b>57 868 764</b>	<b>9 744 642</b>	<b>45 287 092</b>	<b>35 934 804</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début d'exercice	250 967 603	207 835 822	207 443 468	171 901 019	171 901 019
	En fin d'exercice	265 704 586	265 704 586	217 188 110	217 188 110	207 835 822
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début d'exercice	2 453 146	1 983 722	1 632 224	1 636 131	1 636 131
	En fin d'exercice	2 568 127	2 568 127	2 096 670	2 096 670	1 983 722
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début d'exercice	102,304	104,770	102,425	105,071	105,065
	En fin d'exercice	103,462	103,462	103,587	103,587	104,770
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>4,49%</b>	<b>4,41%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,44%</b>	<b>4,47%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
Arrêtées au 30/09/2007  
(Unité en Dinar tunisien)

**NOTE N°1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille - titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2.1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Le portefeuille – titres est composé d'obligations, de titres émis par le Trésor (BTNB, BTA et BTZC) et de titres OPCVM. Les placements en portefeuille – titres et les placements monétaires sont comptabilisés, au moment du transfert de la propriété, pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour leur montant net de retenues à la source. Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par le Trésor (BTNB, BTA et BTZC) et en titres OPCVM et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

## 2.2 – Evaluation des placements

Les obligations et valeurs assimilées telles que les titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier sont évaluées :

- à la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent.

## 2.3 – Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable.

La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

## 2.4 – Immobilisations corporelles

A leur date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Matériel de transport 20%
- Matériel informatique 100%

## 2.5 – Changement de méthodes de présentation

Les titres FCC considérés jusqu'ici comme des placements monétaires sont présentés à partir du 3ème trimestre 2007 au niveau du portefeuille-titre. Les revenus des titres FCC ont également été reclassés au niveau des revenus du portefeuille-titre.

### NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/07/07	% actif net
<b>i) OBLIGATIONS</b>		<b>53 127 300</b>	<b>1 203 145</b>	<b>54 330 445</b>	<b>21,65</b>
- Admises à la cote		<b>7 260 000</b>	<b>160 342</b>	<b>7 420 342</b>	<b>2,96</b>
Tunisie Leasing 2002-1	20 000	400 000	18 160	418 160	0,16
Tunisie Leasing 2002-2	15 000	300 000	3 012	303 012	0,12
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	800 000	19 728	819 728	0,32
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	560 000	5 611	565 611	0,22
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	600 000	8 448	608 448	0,24
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	1 200 000	45 288	1 245 288	0,48
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	1 400 000	45 472	1 445 472	0,56
Tunisie Leasing 2007	20 000	2 000 000	14 623	2 014 623	0,86
- Non admises à la cote		<b>45 867 300</b>	<b>1 042 803</b>	<b>46 910 103</b>	<b>18,30</b>
AFRICA 2003 A	10 000	800 000	37 872	837 872	0,32
AGHIR	10 000	375 000	5 224	380 224	0,15
AIL 2002 A-B-C	10 000	200 000	11 840	211 840	0,08
AIL 2005	10 000	800 000	36 472	836 472	0,32
AMEN BANK 2001	10 000	500 000	5 416	505 416	0,20
AMEN BANK 2007	20 000	2 000 000	41 008	2 041 008	0,80
AMEN LEASE 2002-1	5 000	220 000	9 332	229 332	0,09
ATB 2007/1	50 000	5 000 000	28 960	5 028 960	1,99
ATL 2000-1	2 000	40 000	2 056	42 056	0,02
ATL 2002-1	15 000	300 000	12 600	312 600	0,12
ATL 2002-2	6 500	130 000	1 617	131 617	0,05
ATL 2003-1	20 000	800 000	13 968	813 968	0,32
ATL 2004-1	10 000	600 000	30 416	630 416	0,24
ATL 2004-2	30 000	1 800 000	25 344	1 825 344	0,72
ATL 2006-1	27 000	2 700 000	6 134	2 706 134	1,08
BDET 1999-B	400 000	800 000	2 560	802 560	0,32
BH 2001	20 000	800 000	20 320	820 320	0,32
BIAT 2004	10 000	600 000	16 408	616 408	0,24
BTEI 2004	1 100	88 000	73	88 073	0,03
BTEI 2001	40 000	1 600 000	61 536	1 661 536	0,64
BTKD 1998	50 000	1 000 000	37 160	1 037 160	0,40
BTKD 2002	10 000	200 000	7 232	207 232	0,08
BTKD 2006	35 000	3 500 000	93 492	3 593 492	1,39
CIL 2002-2	10 000	600 000	28 408	628 408	0,24
CIL 2002-3	5 000	300 000	4 524	304 524	0,12
CIL 2003-1	10 000	800 000	32 176	831 176	0,32

CIL 2004-2	10 000	600 000	8 448	608 448	0,24
CIL 2005-1	15 000	1 500 000	59 832	1 559 832	0,60
EL MOURADI 2002 A	8 000	480 000	24 147	504 147	0,19
EL MOURASKANES 2003	6 000	480 000	1 598	481 598	0,19
GL 2001-2	5 000	200 000	2 984	205 984	0,08
GL 2002-1	10 000	600 000	35 112	635 112	0,24
GL 2004	35 000	2 100 000	56 728	2 156 728	0,84
JERBA MENZEL 2001 A	30 000	3 000 000	25 920	3 025 920	1,19
MEUBLATEX 2001 A	10 000	600 000	28 896	628 896	0,24
MOURADI PALACE 2005	3 000	300 000	341	300 341	0,12
PALMARINA 2001 A	35 000	700 000	5 656	705 656	0,28
PANOBOIX 2001 A	5 000	200 000	1 016	201 016	0,08
PENELOPE 2001	30 000	1 200 000	47 736	1 247 736	0,48
SELIMA CLUB 2002 B	3 000	180 000	384	180 384	0,07
SEPCM 2002	5 000	214 300	3 196	217 496	0,08
SOTUVER 2002	6 000	600 000	12 259	612 259	0,24
STAR 2004	2 400	2 400 000	24 394	2 424 394	0,96
TOUTA 2002 A	6 000	360 000	16 512	376 512	0,14
UNIFACTOR 2005	20 000	1 600 000	69 072	1 669 072	0,64
UNIFACTOR 2006-1	10 000	1 000 000	30 344	1 030 344	0,40
UTL 2004	10 000	1 000 000	14 080	1 014 080	0,40

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2007	% actif net
<b>ii) Titres des OPCVM</b>		<b>2 253 782</b>	<b>39 880</b>	<b>2 293 662</b>	<b>0,85</b>
FCPSALAMCAP	6 800	68 408	1 408	69 816	0,03
FCPSALAMPLUS	5 760	58 032	1 233	59 265	0,02
UNIVERSOBLIG	20 857	2 127 342	37 239	2 164 581	0,80
<b>iii) Titres émis par le Trésor</b>		<b>84 734 930</b>	<b>2 116 936</b>	<b>87 851 866</b>	<b>32,08</b>
- <b>BTZC</b>	31 400	16 607 706	533 839	17 141 545	6,45
BTZC Octobre 2016				17 141 545	6,45
- <b>BTA</b>	5 232	5 184 724	152 386	5 337 110	1,95
BTA à 6,5% - 03/2009 sur 10 ans	3 000	2 917 500	65 786	2 983 286	1,10
BTA à 6,9% - 05/2022 sur 15 ans	24 000	24 173 000	826 972	24 999 972	9,03
BTA 10 ans 7% Fev. 2015	20 000	20 720 000	343 411	21 063 411	7,53
BTA 10 ans 7.5% Avril 2014	16 000	16 132 000	194 542	16 326 542	6,02
BTA sur 12 ans 8.255% Juil. 2014					
		<b>8 940 772</b>	<b>54 620</b>	<b>8 995 392</b>	<b>3,36</b>
<b>iv) Titres des FCC</b>					
	3 500	2 661 067	15 926	2 676 993	1,00
FCCP 1071114/1	1 500	1 500 000	10 089	1 510 089	0,56
FCCP 2071114/1	5 000	4 779 705	28 605	4 808 310	1,80
FCC2P1071114/1					
<b>Total en Dinars</b>		<b>152 336 784</b>	<b>3 741 200</b>	<b>156 077 984</b>	<b>57,23</b>

### Composition du portefeuille

L'analyse du tableau des ratios émetteurs permet de constater que, contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, la Société détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales.

Emetteurs	Titres	Montant souscrits par la SICAV en DT	En-cours des émissions 30/09/07	Pourcentage au détenu par la SICAV
PENELOPE	PENELOPE	1 200 000	1 600 000	75,00
PALMARINA	PALMARINA	700 000	1 400 000	50,00
JERBA MENZEL	JERBA MENZEL	3 000 000	7 000 000	42,86
BTEI	BTEI	1 600 000	11 602 611	13,79
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	375 000	1 556 275	24,10

**NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES**

	Emetteur	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2007	% actif net	
<b>Titres à long terme :</b>			<b>20 160 427</b>	<b>347 417</b>	<b>20 507 844</b>	
-	CD BTE	BTE	6	3 000 000	16 086	3 016 086
-	CD BTE	BTE	4	2 000 000	10 555	2 010 555
-	CD BTKD	BTKD	6	3 000 000	9 667	3 009 667
-	CD BTE	BTE	6	3 000 000	18 173	3 018 173
-	Billet de trésorerie CART	CERAMI	1500	1 500 000	52 535	1 552 535
-	Billet de trésorerie TL	T.Leasing	1000	1 000 000	22 296	1 022 296
-	Billet de trésorerie CART	CERAMI	2000	2 000 000	72 680	2 072 680
-	Billet de trésorerie CART	CERAMI	1500	1 500 000	55 300	1 555 300
-	Billet de trésorerie CEDRIA	CEDRIA	1000	1 000 000	23 650	1 023 650
-	Billet de trésorerie CEDRIA	CEDRIA	1000	1 000 000	24 200	1 024 200
-	Billet de trésorerie CEDRIA	CEDRIA	1000	1 000 000	23 467	1 023 467
-	Billet de trésorerie AIL	AIL	4	160 427	18 808	179 235
<b>Titres à court terme :</b>			<b>16 795 469</b>	<b>707 160</b>	<b>17 502 629</b>	
-	Billets de trésorerie CIL	CIL	40	1 904 466	91 592	1 996 059
-	Billets de trésorerie TL	T.Leasing	40	1 952 644	41 414	1 994 058
-	Billets de trésorerie SEPT	SEPT	46	2 078 472	213 285	2 291 757
-	Billets de trésorerie SNA	SNA	2000	2 000 000	92 036	2 092 036
-	Billets de trésorerie TL	T.Leasing	60	2 859 887	14 013	2 873 900
-	Billets de trésorerie ALMES	ALMES	1000	1 000 000	41 230	1 041 230
-	Billets de trésorerie SNA	SNA	1000	1 000 000	41 230	1 041 230
-	Billets de trésorerie ALMES	ALMES	1000	1 000 000	42 780	1 042 780
-	Billets de trésorerie SNA	SNA	1000	1 000 000	42 780	1 042 780
-	Billets de trésorerie ALMES	ALMES	1000	1 000 000	43 400	1 043 400
-	Billets de trésorerie SNA	SNA	1000	1 000 000	43 400	1 043 400
<b>Total en Dinars</b>			<b>39 062 442</b>	<b>971 866</b>	<b>40 034 308</b>	<b>16,96</b>

**NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME**

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/09/07	% actif net	
<b>Titres long terme :</b>			<b>38 535 000</b>	<b>1 964 292</b>	<b>40 399 292</b>	<b>15,20</b>	
-	Compte BNA placement	BNA	70220	38 535 000	1 864 292	40 399 292	15,20
<b>Titres à court terme :</b>			<b>31 659 000</b>	<b>485 791</b>	<b>32 144 791</b>	<b>12,10</b>	
-	Compte BNA placement	BNA	8143	31 659 000	485 791	32 144 791	12,10
<b>Total en Dinars</b>			<b>70 194 000</b>	<b>2 350 083</b>	<b>72 544 083</b>	<b>27,30</b>	

**NOTE N°6 : DISPONIBILITES**

	30 septembre 2007	30 septembre 2006	31 décembre 2006
<b>Avoirs en banque</b>	<b>22 003</b>	<b>123 778</b>	<b>18 731</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-	-
Décaissements non encore comptabilisés	1 554	-	-
Sommes à régler	-181 709	-137 996	-
- Rachats	-176 438	-137 514	-
- Autres charges	-5 271	-482	-
- Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	167 852	-	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>9 700</b>	<b>-14 218</b>	<b>18 731</b>

**NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS**

	30 Septembre 2007	30 Septembre 2006	31 Décembre 2006
<b>ETAT</b>	<b>7 146</b>	<b>3 912</b>	<b>3 912</b>
Avance impôt sur achat BTA	7 146	3 912	3 912
Avance retenues à la source	-	-	-
<b>REMBOURSEMENT EMPRUNTS :</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>	<b>628 420</b>
Obligations GL 0127 à 7,5%	-	-	460 420
Obligations BH 02 IF TMM + 1,25%	-	-	118 000
Report échéance du 29/09/2005 « BATAM » (1)	50 000	50 000	50 000
<b>Total en Dinars</b>	<b>57 146</b>	<b>53 912</b>	<b>632 332</b>

(1) Suivant communiqué émanant du CMF, publié au bulletin officiel n°2834 du 24 Avril 2007, il a été annoncé la cessation de paiement des dettes de la société HELA ELECTROMENAGER - BATAM. Ainsi, l'emprunt BATAM 98 détenu par la société Placement Obligataire SICAV pour un montant de 50.000 DT ne fera plus l'objet de paiement. La société Placement Obligataire Sicav dispose de la garantie de la BNA sur ces titres. Par courrier en date du 18 Mai 2007, avec rappel le 11 septembre 2007, la société Placement Obligataire Sicav a demandé à la BNA le règlement de ce montant. Toutefois, à ce jour aucune exécution de cette garantie n'a été constatée.

**NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS**

	30 Septembre 2007	30 Septembre 2006	31 Décembre 2006
Gestionnaire (BNA Capitaux)	194 223	159 495	158 959
Dépositaire (BNA)	684 625	267 514	362 889
<b>Total en Dinars</b>	<b>878 848</b>	<b>427 009</b>	<b>521 848</b>

**NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

	30 Septembre 2007	30 Septembre 2006	31 Décembre 2006
Administrateurs - jetons de présence	13 808	15 848	18 462
Commissaire aux comptes	11 734	9 310	14 499
Conseil du Marché Financier (CMF)	21 825	17 997	18 181
Rachats	54 505	610 498	20 213
Retenue à la source à payer	-	-	-
Autres	14 080	9 184	1 635
<b>Total en Dinars</b>	<b>115 952</b>	<b>662 837</b>	<b>72 990</b>

**NOTE N°10 : CAPITAL**

	30 Septembre 2007	30 Septembre 2006	31 Décembre 2006
<b>Capital au début de période</b>			
- Montant	198 372 200	163 613 100	163 613 100
- Nombre de titres	1 983 722	1 636 131	1 636 131
- Nombre d'actionnaires	2 386	2 115	2 115
<b>Souscriptions réalisées</b>			
- Montant	156 355 100	137 823 400	163 598 700
- Nombre de titres	1 563 551	1 378 234	1 635 987
<b>Rachats effectués</b>			
- Montant	-97 914 600	-91 769 400	-128 839 600
- Nombre de titres	-979 146	-917 695	-1 288 396

<b>Capital fin de période</b>			
- Montant	<b>256 812 700</b>	<b>209 667 000</b>	<b>198 372 200</b>
- Nombre de titres	<b>2 268 127</b>	<b>2 096 670</b>	<b>1 983 722</b>
- Nombre d'actionnaires	<b>2 633</b>	<b>-</b>	<b>2 386</b>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>			
i) Résultat non distribuable	<b>-274 334</b>	<b>-194 194</b>	<b>-99 956</b>
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<b>-258 556</b>	<b>-199 956</b>	<b>-107 069</b>
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres	-206 285	-178 093	-85 206
- Frais de négociation	-52 271	-21 863	-21 863
- Frais de négociation	-	-	-
ii) Régularisation des sommes non distribuables	<b>-15 778</b>	<b>5 762</b>	<b>7 113</b>
- Aux émissions	-49 267	13 666	9 800
- Aux rachats	33 489	-7 904	-2 687
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>			
	<b>14 383</b>	<b>114 339</b>	<b>114 339</b>
<b>Total en Dinars</b>			
	<b>256 552 749</b>	<b>209 587 145</b>	<b>198 386 583</b>

**NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE**

	<b>30 Septembre 2007</b>	<b>30 Septembre 2006</b>	<b>31 Décembre 2006</b>
Résultat d'exploitation	8 372 010	7 036 793	9 372 130
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	778 829	562 755	75 769
<b>Total en Dinars</b>			
	<b>9 150 839</b>	<b>7 599 548</b>	<b>9 447 899</b>

**NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES**

	Période du		31 Décembre 2006
	01/07 au 30/09/2007	01/07 au 30/09/2006	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>762 011</b>	<b>780 815</b>	<b>3 176 321</b>
- Intérêts courus	326 620	218 983	-229 198
- Intérêts échus	435 391	561 832	3 405 519
<b>Revenus des BTNB - BTA &amp; BTZC :</b>	<b>1 248 326</b>	<b>974 894</b>	<b>3 888 128</b>
- Intérêts courus	186 540	-78 214	195 407
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-	-	-15 649
- Intérêts échus	1 061 786	1 053 108	3 708 370
<b>Revenus des F C C :</b>	<b>109 852</b>	<b>82 979</b>	<b>165 023</b>
- Intérêts courus	103 356	28 956	53 627
- Intérêts échus	6 496	54 023	111 396
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>432 540</b>
<b>Total en Dinars</b>			
	<b>2 120 189</b>	<b>1 838 688</b>	<b>7 662 012</b>

**NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

	Période du		31 Décembre 2006
	01/07 au 30/09/2007	01/07 au 30/09/2006	
<b>Revenus des billets de trésorerie et certificat de dépôts :</b>	<b>427 776</b>	<b>202 472</b>	<b>821 400</b>
- Intérêts courus	130 834	199 322	484 184
- Intérêts échus	296 942	3 150	337 216

<b>Total en Dinars</b>	<b>427 776</b>	<b>202 472</b>	<b>821 400</b>
------------------------	----------------	----------------	----------------

**NOTE N°14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME**

	Période du		31 Décembre 2006
	01/07 au 30/09/2007	01/07 au 30/09/2006	
<b>Revenus du placement en compte BNA :</b>	<b>780 698</b>	<b>627 233</b>	<b>2 138 485</b>
- Intérêts courus	296 900	460 411	585 775
- Intérêts échus	483 798	166 822	1 552 710
<b>Total en Dinars</b>	<b>780 698</b>	<b>627 233</b>	<b>2 138 485</b>

**NOTE N°15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

	Période du		31 Décembre 2006
	01/07 au 30/09/2007	01/07 au 30/09/2006	
Rémunération du gestionnaire (*)	194 222	159 496	604 816
Rémunération du dépositaire (**)	116 533	95 697	362 889
<b>Total en Dinars</b>	<b>310 755</b>	<b>255 193</b>	<b>967 705</b>

(\*) La gestion de Placement Obligataire – SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En Contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(\*\*) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour « Placement Obligataire - SICAV ». Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

**NOTE N°16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	Période du		31 Décembre 2006
	01/07 au 30/09/2007	01/07 au 30/09/2006	
Jetons de présence	4 653	4 666	18 461
Redevance CMF	65 838	54 786	205 742
Honoraires	5 041	3 792	15 000
Rémunération du directeur général	6 301	2 294	9 176
TCL	8 315	5 217	21 131
Dotations aux amortissements	-	174	1 656
Diverses charges d'exploitations	-	2 772	10 896
<b>Total en Dinars</b>	<b>90 148</b>	<b>73 701</b>	<b>282 062</b>

**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
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	3.1	<b>2 351 807</b>	<b>2 180 676</b>	<b>2 421 514</b>
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
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>462 461</b>	<b>645 931</b>	<b>626 795</b>
Placements monétaires	3.2	460 872	549 227	626 555
Disponibilités		1 589	873	240
Débiteurs divers			95 831	
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 814 268</b>	<b>2 826 607</b>	<b>3 048 309</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	3.3	10 949	9 568	11 446
Autres créditeurs divers	3.4	31 314	28 735	36 788
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>42 263</b>	<b>38 303</b>	<b>48 234</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital		<b>2 719 708</b>	<b>2 722 049</b>	<b>2 948 715</b>
Capital en nominal	3.5	<b>3 911 800</b>	<b>3 864 700</b>	<b>4 010 400</b>
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		<b>&lt; 1 192 092&gt;</b>	<b>&lt; 1 142 651&gt;</b>	<b>&lt; 1 061 685&gt;</b>
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		<b>52 297</b>	<b>66 255</b>	<b>51 360</b>
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
<b>ACTIF NET</b>		<b>2 772 005</b>	<b>2 788 304</b>	<b>3 000 075</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2814268</b>	<b>2826607</b>	<b>3048309</b>

**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	<b>17 840</b>	<b>117 308</b>	<b>28 111</b>	<b>120 950</b>	<b>125 487</b>
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	<b>3 845</b>	<b>15 849</b>	<b>3 852</b>	<b>11 588</b>	<b>17 166</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>21 685</b>	<b>133 157</b>	<b>31 963</b>	<b>132 538</b>	<b>142 653</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<b>&lt; 9 185&gt;</b>	<b>&lt; 30 187&gt;</b>	<b>&lt; 8 985&gt;</b>	<b>&lt; 26 610&gt;</b>	<b>&lt; 37 174&gt;</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>12 500</b>	<b>102 970</b>	<b>22 978</b>	<b>105 928</b>	<b>105 479</b>
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	4.4	< 20 366>	< 58 217>	< 16 117>	< 47 742>	< 64 135>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>&lt; 7 866&gt;</b>	<b>44 753</b>	<b>6 861</b>	<b>58 186</b>	<b>41 344</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>&lt; 4 244&gt;</b>	<b>7 517</b>	<b>3 850</b>	<b>8 062</b>	<b>10 010</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>&lt; 12 110&gt;</b>	<b>52 270</b>	<b>10 711</b>	<b>66 248</b>	<b>51 354</b>
		<b>4 244</b>	<b>&lt; 7 517&gt;</b>	<b>&lt; 3 850&gt;</b>	<b>&lt; 8 062&gt;</b>	<b>&lt; 10 010&gt;</b>
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>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>&lt; 41 567&gt;</b>	<b>&lt; 5 609&gt;</b>	<b>130 039</b>	<b>314 487</b>	<b>454 957</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	4.6	<b>&lt; 49 433&gt;</b>	<b>39 144</b>	<b>136 900</b>	<b>372 673</b>	<b>496 301</b>

**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
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT</b>					
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>&lt; 49 433&gt;</b>	<b>39 144</b>	<b>136 900</b>	<b>372 673</b>	<b>496 300</b>
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>
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		< 51 333>		< 31 827>	< 31 827>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>&lt; 243 739&gt;</b>	<b>&lt; 215 881&gt;</b>	<b>41 346</b>	<b>&lt; 55 139&gt;</b>	<b>33 005</b>
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					
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>&lt; 293 172&gt;</b>	<b>&lt; 228 070&gt;</b>	<b>178 246</b>	<b>285 707</b>	<b>497 478</b>
<b>ACTIF NET</b>					
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
<b>NOMBRE D' ACTIONS (ou de parts)</b>					
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
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>70,862</b>	<b>70,862</b>	<b>72,148</b>	<b>72,148</b>	<b>74,807</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>-5,194%</b>	<b>-4,763%</b>	<b>19,912%</b>	<b>20,019%</b>	<b>19,163%</b>

**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 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 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'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- 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
<b>Actions et Valeurs Assimilées</b>	<b>203 869</b>	<b>2 108 524</b>	<b>2 254 164</b>	<b>81,539</b>	
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
<b>Droits</b>					
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
<b>Titres OPCVM</b>	<b>1 000</b>	<b>100 000</b>	<b>97 643</b>	<b>3,53</b>	
CONFIANCE FCP	500	50 000	49 013	1,77	
PROGRES FCP	500	50 000	48 630	1,76	
<b>TOTAL</b>		<b>2 208 524</b>	<b>2 351 807</b>	<b>85,07</b>	

	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
<b>TOTAL</b>	<b>2 208 524</b>	<b>143 283</b>	<b>2 351 807</b>

### 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
<b>TOTAL</b>	<b>10 949</b>	<b>9 568</b>	<b>11 446</b>

### 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
<b>TOTAL</b>	<b>31 314</b>	<b>28 735</b>	<b>36 788</b>

### 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
	<b>-1 061 685</b>

**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
	<b>-130 407</b>

**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
	<b>52 270</b>

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

	<b>01/07/2007</b> <b>au 30/09/2007</b>	<b>01/07/2006</b> <b>au 30/09/2006</b>	<b>01/01/2006</b> <b>31/12/2006</b>
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
	<b>17 840</b>	<b>28 111</b>	<b>125 487</b>

**4.2 Revenues des placements à terme**

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

**4.3 Charges de gestion des placements :**

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

**4.4 Autres charges:**

	<b>01/07/2007</b> <b>au 30/09/2007</b>	<b>01/07/2006</b> <b>au 30/09/2006</b>	<b>01/01/2006</b> <b>31/12/2006</b>
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
	<b>20 366</b>	<b>16 117</b>	<b>64 134</b>

**4.5 Résultat de la période**

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

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

	<b>01/07/2007</b> <b>au 30/09/2007</b>	<b>01/07/2006</b> <b>au 30/09/2006</b>	<b>01/01/2006</b> <b>31/12/2006</b>
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
	<b>-41 567</b>	<b>130 039</b>	<b>454 957</b>