

**BNAC PROGRES FCP**  
**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013**  
**RAPPORT GENERAL**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration du 22 Août 2013, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de BNAC PROGRES FCP tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**1 - Opinion sur les états financiers**

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 du fonds commun de placement « BNAC PROGRES FCP », arrêtés au 31 Décembre 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société BNA CAPITALIS. 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'anomalies 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 suivies et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers et ce conformément aux normes comptables sectorielles 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 annuels du fonds commun de placement « BNAC PROGRES FCP » arrêtés au 31 Décembre 2013, et qui font apparaître un Actif net de 928 527 DT, une valeur liquidative de 122,983 DT et un résultat déficitaire de la période de 757 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de BNAC PROGRES FCP sont sincères et réguliers et qu'ils présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière du Fonds, arrêtée au 31 Décembre 2013, ainsi que le résultat de ses opérations à cette date.

**2. Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**2.1 Composition du portefeuille et division des risques :**

Nous confirmons par ailleurs, comme il ressort des états financiers, que l'actif de BNAC PROGRES FCP est employé, à la date du 31 décembre 2013, à raison de **80,36%** dans des valeurs mobilières, ce qui est conforme au taux d'emploi minimum de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

**2.2 Nous confirmons, en outre, les informations sur les comptes consignées dans le rapport de gestion du gestionnaire.**

**2.3** Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers du FCP BNAC PROGRES. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

**2.4** En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, la société procède à la tenue des comptes en valeurs mobilières conformément à la réglementation en vigueur.

**Le Commissaire aux comptes**  
**Narjes BERGAOUI**

**BILAN**  
(Montants exprimés  
en Dinars)

	Notes	31 Décembre 2013	31 Décembre 2012	
<b>ACTIF</b>	Portefeuille-titres	<b>4</b>	<b>756 988</b>	<b>759 614</b>
	. Actions et Droits rattachés		467 833	474 686
	. Titres OPCVM		-	29 035
	. Obligations		165 512	139 068
	. Bons du Trésor Zéro Coupon		123 643	116 825
	Placements monétaires et disponibilités		<b>184 515</b>	<b>184 967</b>
	. Placements à terme		-	-
	. Disponibilités		184 515	184 967
	Créances d'exploitation		<b>442</b>	<b>839</b>
	. Dividendes et intérêts à recevoir		442	839
	. Autres Créances d'exploitation		-	-
	Autres actifs		-	-
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>941 945</b>	<b>945 420</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>5</b>	7 768	5 901
	Autres créditeurs divers	<b>6</b>	5 650	5 635
	<b>Total passif</b>		<b>13 418</b>	<b>11 536</b>
<b>ACTIF NET</b>	Capital	<b>7</b>	<b>915 391</b>	<b>923 744</b>
	. Capital en nominal		755 000	753 100
	. Sommes non distribuables		160 391	170 644
	Sommes distribuables:	<b>8</b>	<b>13 136</b>	<b>10 140</b>
	. Sommes distribuables des exercices antérieurs		3	5
	. Résultat distribuable de l'exercice		13 127	10 096
	. Régularisation du résultat distribuable de l'exercice		6	39
	<b>Actif net</b>		<b>928 527</b>	<b>933 884</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>941 945</b>	<b>945 420</b>

**ETAT DE  
RESULTAT**

		Exercice clos au	Exercice clos au
(Montants exprimés en Dinars)	Notes	31/12/2013	31/12/2012
Revenus du portefeuille-titres	<b>9</b>	<u>27 557</u>	<u>23 941</u>
. Revenus des Actions		15 561	11 040
. Revenus des obligations		5 178	6 502
. Revenus des bons du trésor zéro coupon		6 818	6 399
. Revenus des emprunts d'état		-	-
Revenus des placements monétaires	<b>10</b>	<u>2 927</u>	<u>3 610</u>
. Revenus des placements à terme		-	2 080
. Revenus des autres placements		2 927	1 530
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>30 484</b>	<b>27 551</b>
Charges de gestion des placements	<b>11</b>	-10 429	-10 627
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>20 055</b>	<b>16 924</b>
Autres charges d'exploitation	<b>12</b>	-6 928	-6 828
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>13 127</b>	<b>10 096</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		6	39
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>8</b>	<b>13 133</b>	<b>10 135</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		- 6	- 39
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-38 660	-28 641
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		25 063	21 177
Frais de négociation		- 287	- 161
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>- 757</b>	<b>2 471</b>

*(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)*

<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b> <b>(Montants exprimés en Dinars)</b>		<b>Exercice clos au</b> <b>au 31/12/2013</b>	<b>Exercice clos au</b> <b>au 31/12/2012</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF</b>	<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>-757</b>	<b>2 471</b>
<b>NET RESULTANT DES</b>	Résultat d'exploitation	13 127	10 096
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	-38 660	-28 641
	Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	25 063	21 177
	Frais de négociation	-287	-161
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>Distribution de dividendes</b>	<b>-10 137</b>	<b>-14 874</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE</b>	<b>Souscriptions</b>	<b>716 291</b>	<b>633 544</b>
<b>CAPITAL</b>	. Capital	575 000	483 100
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	142 833	140 718
	. Régularisation des sommes distribuables	-1 544	185
	. Régularisation des sommes distribuables exercice clos	2	9 541
	<b>Rachats</b>	<b>-710 754</b>	<b>-630 688</b>
	. Capital	-573 100	-483 100
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-139 202	-137 901
	. Régularisation des sommes distribuables	1 550	-146
	. Régularisation des sommes distribuables exercice clos	-2	-9 541
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-5 357</b>	<b>-9 547</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début d'exercice	933 884	943 431
	En fin d'exercice	928 527	933 884
<b>NOMBRE DE PARTS</b>	En début d'exercice	7 531	7 531
	En fin d'exercice	7 550	7 531
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début d'exercice	124,005	125,272
	En fin d'exercice	122,983	124,005
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,57%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **NOTE N°1 : PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT BNAC PROGRES**

BNAC PROGRES FCP est un fonds commun de placement de type mixte. Régi par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 28 juin 2006, sous le N° 29-2006.

BNAC PROGRES FCP a une durée de vie de 99 ans à compter de la date d'ouverture au public, soit le 03 Avril 2007.

Le capital initial s'élève à 100 000 D divisé en 1000 parts de 100 D chacune.

Le dépositaire de ce fonds est LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE –BNA.

Sa gestion est assurée par la BNA CAPITAUX.

### **NOTE N°2: REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers du fonds commun de placement BNAC PROGRES FCP, arrêtés au 31 Décembre 2013, sont établis conformément aux normes comptables tunisiennes.

### **NOTE N°3: EXERCICE, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPECIFIQUES**

#### **EXERCICE SOCIAL**

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

#### **BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPECIFIQUES**

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2013 sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables spécifiques, les plus significatifs adoptés pour l'élaboration et la présentation de ces états financiers se résument comme suit:

##### **1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents:**

Le portefeuille-titres est composé d'actions, d'obligations et de titres émis par le Trésor.

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de 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 pour leur montant net de retenues à la source.

## **2- Evaluation des placements en:**

### **a- actions et valeurs assimilées:**

\*Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté à leur valeur de marché qui correspond au cours en bourse à la date d'arrêté ou à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport 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.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **b- autres placements:**

\*Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

\*Les placements à terme sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

## **3- Cession des titres et 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.

**NOTE N°4 : PORTEFEUILLE - TITRES**

	Nombre de titres	Coût d'acquisition titres	+ou -value potentielle sur titres	Intérêts courus	Valeur au 31 Décembre 2013	% Actif	% Actif net	% du Capital de l'émetteur
<b>1) Actions et droits rattachés</b>		<b>515 825</b>	<b>-47 992</b>		<b>467 833</b>	<b>49,67%</b>	<b>50,38%</b>	
<b>. Actions cotées</b>		<b>515 782</b>	<b>-47 987</b>		<b>467 795</b>	<b>49,66%</b>	<b>50,38%</b>	
AETECH	872	5 232	-218	-	5 014	0,53%	0,54%	0,039%
ARTES	3 000	28 198	-8 854	-	19 344	2,05%	2,08%	0,008%
ATTIJARI BANK	2 000	45 866	-13 370	-	32 496	3,45%	3,50%	0,005%
BEST LEASE	43 688	91 745	699	-	92 444	9,81%	9,96%	0,146%
BNA	8 000	98 465	-36 297	-	62 168	6,60%	6,70%	0,025%
CARTAGECEMENT	20 000	53 472	13 108	-	66 580	7,07%	7,17%	0,012%
ESSOUKNA	1 700	6 601	7 463	-	14 064	1,49%	1,51%	0,047%
EURO-CYCLE	1 885	21 112	-3 747	-	17 365	1,84%	1,87%	0,035%
HANNIBAL LEASE(AA)	576	5 472	-351	-	5 121	0,54%	0,55%	0,010%
LANDOR	2 451	18 383	-314	-	18 069	1,92%	1,95%	0,052%
NEWBODYLINE	290	2 418	-444	-	1 974	0,21%	0,21%	0,008%
ONETECHHOLDING(AA)	7 125	46 312	-121	-	46 191	4,90%	4,97%	0,013%
SFBT	3 000	29 516	10 363	-	39 879	4,23%	4,29%	0,004%
TPR	4 286	18 336	-74	-	18 262	1,94%	1,97%	0,010%
TUNISAIR	10 000	27 300	-16 660	-	10 640	1,13%	1,15%	0,009%
TUNISRE	2 000	17 354	830	-	18 184	1,93%	1,96%	0,013%
<b>. Droits</b>		<b>43</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>
NBL DA 1/45	270	43	-5	-	38	0,00%	0,00%	-
<b>2) Emprunts de sociétés</b>		<b>162 000</b>	<b>-</b>	<b>3 512</b>	<b>165 512</b>	<b>17,57%</b>	<b>7,83%</b>	<b>-</b>
ATL 2013-2	600	60 000		445	60 445	6,42%	6,51%	-
MEUBLATEX2010 TRB	900	72 000		2 130	74 130	7,87%	7,98%	-
TL 2009-2	750	30 000		937	30 937	3,28%	3,33%	-
<b>3) Titres des OPCVM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>
<b>4) Titres émis par le Trésor</b>		<b>85 660</b>	<b>-</b>	<b>37 983</b>	<b>123 643</b>	<b>13,13%</b>	<b>13,32%</b>	<b>-</b>
. Bons du Trésor zéro coupon	160	85 660	-	37 983	123 643	13,13%	13,32%	-
<b>TOTAL</b>		<b>763 486</b>	<b>-47 993</b>	<b>41 495</b>	<b>756 988</b>	<b>80,36%</b>	<b>81,53%</b>	<b>-</b>

## Composition du portefeuille

L'actif de BNAC PROGRES FCP est employé, à la date du 31 Décembre 2013 , à raison de 80,36 % dans des valeurs mobilières , conformément aux dispositions de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Nature des titres	% de l'actif prévu au		% de l'actif au		Ecart			
	Code des OPC	Prospectus d'émission	31 décembre 2013					
Actions		50,00%		49,66%	+ 0,34%			
BTA, Emprunt garantis par l'Etat ou émis par des entreprises faisant appel public à l'épargne, titres de créance à long terme émis par l'Etat ou négociables sur les marchés relevant de la BCT et billets de trésorerie émis par les sociétés de la cote ou notées ou avalisées par une banque	80%	25,00%	80,36%	30,70%	- 5,70%			
Titres OPCVM						5,00%	0,00%	5,00%
Liquidités et quasi-liquidités						20%	20,00%	19,64%
<b>TOTAL</b>		<b>100%</b>		<b>100%</b>	<b>0%</b>			

L'analyse du tableau des ratios des emplois de l'actif, permet de constater que la composition du portefeuille du fonds BNAC PROGRES FCP au 31 Décembre 2013, en dehors de l'absence d'emploi en titres OPCVM, s'est rapprochée de la composition prévue au niveau des orientations de placement énoncées au niveau du paragraphe 2-2 du prospectus d'émission.

## ENTREES EN PORTEFEUILLE

Actions et droits rattachés	217 477
Actions SICAV	17 512
Obligations et valeurs assimilées	60 000
<b>Total en Dinars</b>	<b>294 990</b>



**SORTIES DE PORTEFEUILLE**

	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Prix de cession</b>	<b>+/-Values réalisées</b>
Actions et droits rattachés	185 838	210 437	24 599
Actions SICAV	46 381	46 845	464
Obligations et valeurs assimilées(*)	33 000	0	0
<b>Total en Dinars</b>	<b>265 219</b>	<b>257 282</b>	<b>25 063</b>

(\*) Il s'agit de remboursement d'emprunt.

**NOTE N° 5 : OPERATEURS CREDITEURS**

	<b>31 Décembre 2013</b>	<b>31 Décembre 2012</b>
Gestionnaire BNAC	1 907	1 933
Dépositaire	238	242
Distributeur	5 623	3 726
<b>Total en Dinars</b>	<b>7 768</b>	<b>5 901</b>

**NOTE N° 6 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

	<b>31 Décembre 2013</b>	<b>31 Décembre 2012</b>
Commissaire aux comptes	5 573	5 561
Conseil du Marché Financier (CMF)	77	74
<b>Total en Dinars</b>	<b>5 650</b>	<b>5 635</b>

**NOTE N° 7 : CAPITAL**

	<b>31 Décembre 2013</b>	<b>31 Décembre 2012</b>
<b>Capital début de période</b>		
.Montant	753 100	753 100
.Nombre de parts	7 531	7 531
.Nombre de porteurs de parts	7	7
<b>Souscriptions réalisées</b>		
.Montant	575 000	483 100
.Nombre de parts	5 750	4 831
<b>Rachats effectués</b>		
.Montant	-573 100	-483 100
.Nombre de parts	-5 731	-4 831
<b>Capital fin de période</b>		
.Montant	<b>755 000</b>	<b>753 100</b>
.Nombre de parts	<b>7 550</b>	<b>7 531</b>
.Nombre de porteurs de parts	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-10 253</b>	<b>-4 808</b>
i) Résultat non distribuable	<u>-13 884</u>	<u>-7 624</u>
.Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-38 660	-28 641
.Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	25 063	21 178
.Frais de négociation	-287	-161
ii) Régularisation des sommes non distribuables	<u>3 631</u>	<u>2 816</u>
.Aux émissions	142 833	140 718
.Aux rachats	-139 202	-137 902
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>170 644</b>	<b>175 452</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>915 391</b>	<b>923 744</b>

**NOTE N° 8 : SOMMES DISTRIBUABLES**

	Exercice clos au 31 Décembre 2013	Exercice clos au 31 Décembre 2012
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>13 133</b>	<b>10 135</b>
Résultat distribuable de l'exercice	13 127	10 096
Régularisation lors des souscriptions et des rachats de parts	6	39
<b>Sommes distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>13 136</b>	<b>10 140</b>

**NOTE N° 9 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

	Exercice clos au 31 Décembre 2013	Exercice clos au 31 Décembre 2012
<b>Revenus des actions</b>	<b>15 561</b>	<b>11 040</b>
. Dividendes	15 561	11 040
<b>Revenus des obligations</b>	<b>5 178</b>	<b>6 502</b>
. Intérêts courus	-556	-594
. Intérêts échus	5 734	7 096
<b>Revenus des emprunts d'Etat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Revenus des bons du Trésor zéro coupon</b>	<b>6 818</b>	<b>6 399</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>27 557</b>	<b>23 941</b>

**NOTE N° 10 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

	<b>Exercice clos au 31 Décembre 2013</b>	<b>Exercice clos au 31 Décembre 2012</b>
<b>Revenus du compte BNA Placement</b>	-	<b>2 080</b>
.Intérêts échus	-	2 080
<b>Intérêts créditeurs du dépôt en banque</b>	<b>2 927</b>	<b>1 530</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>2 927</b>	<b>3 610</b>

**NOTE N° 11 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

	<b>Exercice clos 31 Décembre 2013</b>	<b>Exercice clos 31 Décembre 2012</b>
Rémunération du gestionnaire (*)	7 585	7 729
Rémunération du dépositaire (**)	948	966
Rémunération du Distributeur (***)	1 896	1 932
<b>Total en Dinars</b>	<b>10 429</b>	<b>10 627</b>

(\*) La gestion de BNAC PROGRES-FCP 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 0,8 % TTC de l'actif net, calculée quotidiennement et versée trimestriellement.

(\*\*) La "BNA" assure les fonctions de dépositaire pour BNAC PROGRES-FCP. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société,
- Encaisser le montant des souscriptions des porteurs de parts entrants
- Régler le montant des rachats aux porteurs de parts sortants,
- Attester la situation du portefeuille du fonds, et
- Contrôler le respect de la loi.

En contrepartie de ses services, le dépositaire perçoit une rémunération égale à 0,1 % l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(\*\*\*) Le réseau de la BNA et la BNA Capitaux assurent les fonctions de distributeurs des parts du fonds BNAC PROGRES-FCP, et perçoivent à ce titre une rémunération de 0,2 % TTC de l'actif net, calculée quotidiennement et versée trimestriellement.

#### **NOTE N° 12 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	<b>Exercice clos au 31 Décembre 2013</b>	<b>Exercice clos au 31 Décembre 2012</b>
Redevance CMF	948	966
Rémunération du commissaire aux comptes	5 600	5 588
Impôts et taxes	329	123
Diverses charges d'exploitation	51	151
<b>Total en Dinars</b>	<b>6 928</b>	<b>6 828</b>

#### **NOTE N° 13 : DONNEES PAR PART**

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
• Revenus des placements	4.038	3.658	4.195
• Charges de gestion des placements	-1.381	-1.411	-1.310
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>2.656</b>	<b>2.247</b>	<b>2.885</b>
• Autres produits	0,000	0,000	0
• Autres charges	-0.918	-0.907	-0.880
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1.739</b>	<b>1.341</b>	<b>2.005</b>

• Régularisation du résultat d'exploitation	0.001	0.005	-0.030
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>1.739</b>	<b>1.346</b>	<b>1.975</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.001	-0.005	0.030
• Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-5.121	-3.803	-3.320
• Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	3.320	2.812	-1.423
• Frais de négociation	-0.038	-0.021	-0.010
<b>Plus ou moins value sur titres et frais de négociation</b>	<b>-1.839</b>	<b>-1.012</b>	<b>-4.753</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-0.100</b>	<b>0.328</b>	<b>-2.749</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-1.839</b>	<b>-1.012</b>	<b>-4.753</b>
<b>Régularisation du résultat non distribuable</b>	<b>0.424</b>	<b>0.374</b>	<b>-2.779</b>
<b>Somme non distribuables de l'exercice</b>	<b>-1.415</b>	<b>-0.638</b>	<b>-7.532</b>
<b>Distribution de dividendes</b>	<b>1.346</b>	<b>1.975</b>	<b>1.681</b>
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>122.983</b>	<b>124.005</b>	<b>125.273</b>

#### NOTE N° 14 : RATIOS DE GESTION DES PLACEMENTS

Libellé	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
• Charges de gestion des placements / actif net moyen :	1.101%	1.102%	1.099%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0.732%	0.708%	0.738%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	1.386%	1.047%	1.682%