

**BNAC PROGRES FCP**  
**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

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 2014, 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 CAPITAUX. 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 2014, et qui font apparaître un Actif net de 960 281 DT, une valeur liquidative de 127,189 DT et un résultat bénéficiaire de la période de 44 883 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 2014, 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 2014, à raison de 79,54% en valeurs mobilières et 20,46% en liquidités et quasi liquidités.

- 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.

Tunis, le 20 Mars 2015

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

| BILAN                         |                                                         |   | 31-déc  | 31-déc  |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------|---|---------|---------|
| (Montants exprimés en Dinars) |                                                         |   | 2014    | 2013    |
|                               | Notes                                                   |   |         |         |
| ACTIF                         | Portefeuille-titres                                     | 4 | 775 913 | 756 988 |
|                               | . Actions et Droits rattachés                           |   | 484 270 | 467 833 |
|                               | . Titres OPCVM                                          |   | 29 205  | -       |
|                               | . Obligations                                           |   | 131 511 | 165 512 |
|                               | . Bons du Trésor Zéro Coupon                            |   | 130 927 | 123 643 |
|                               | Placements monétaires et disponibilités                 |   | 199 377 | 184 515 |
|                               | . Placements à terme                                    |   | -       | -       |
|                               | . Disponibilités                                        |   | 199 377 | 184 515 |
|                               | Créances d'exploitation                                 |   | 204     | 442     |
|                               | . Dividendes et intérêts à recevoir                     |   | 204     | 442     |
|                               | . Autres Créances d'exploitation                        |   | -       | -       |
|                               | Autres actifs                                           |   | -       | -       |
|                               | TOTAL ACTIF                                             |   |         | 975 494 |
| PASSIF                        | Opérateurs créditeurs                                   | 5 | 9 559   | 7 768   |
|                               | Autres créditeurs divers                                | 6 | 5 654   | 5 650   |
|                               | Total passif                                            |   | 15 213  | 13 418  |
| ACTIF NET                     | Capital                                                 | 7 | 942 627 | 915 391 |
|                               | . Capital en nominal                                    |   | 755 000 | 755 000 |
|                               | . Sommes non distribuables                              |   | 187 627 | 160 391 |
|                               | Sommes distribuables:                                   | 8 | 17 654  | 13 136  |
|                               | . Sommes distribuables des exercices antérieurs         |   | 7       | 3       |
|                               | . Résultat distribuable de l'exercice                   |   | 17 647  | 13 127  |
|                               | . Régularisation du résultat distribuable de l'exercice |   | -       | 6       |
|                               | Actif net                                               |   | 960 281 | 928 527 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET     |                                                         |   | 975 494 | 941 945 |

**ETAT DE RESULTAT****(Montants exprimés en Dinars)**

|                                                            |              | <b>Exercice clos</b> | <b>Exercice clos</b> |
|------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
|                                                            | <b>Notes</b> | <b>au 31/12/2014</b> | <b>au 31/12/2013</b> |
| Revenus du portefeuille-titres                             | <b>9</b>     | <u>32 535</u>        | <u>27 557</u>        |
| . Revenus des Actions                                      |              | 18 455               | 15 561               |
| . Revenus des obligations                                  |              | 6 795                | 5 178                |
| . Revenus des bons du trésor zéro coupon                   |              | 7 285                | 6 818                |
| . Revenus des emprunts d'Etat                              |              | -                    | -                    |
| Revenus des placements monétaires                          | <b>10</b>    | <u>2 023</u>         | <u>2 927</u>         |
| . Revenus des placements à terme                           |              | -                    | -                    |
| . Revenus des autres placements                            |              | 2 023                | 2 927                |
| <b>Total des revenus des placements</b>                    |              | <b>34 558</b>        | <b>30 484</b>        |
| Charges de gestion des placements                          | <b>11</b>    | -10 130              | -10 429              |
| <b>Revenus nets des placements</b>                         |              | <b>24 428</b>        | <b>20 055</b>        |
| Autres charges d'exploitation                              | <b>12</b>    | -6 781               | -6 928               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                             |              | <b>17 647</b>        | <b>13 127</b>        |
| Régularisation du résultat d'exploitation                  |              | 0                    | 6                    |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                  |              | <b>17 647</b>        | <b>13 133</b>        |
|                                                            |              |                      |                      |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)     |              | -                    | -6                   |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres |              | 21 222               | -38 660              |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       |              | 6 334                | 25 063               |
| Frais de négociation de titres                             |              | -320                 | -287                 |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                              |              | <b>44 883</b>        | <b>-757</b>          |

# ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

| (Montants exprimés en Dinars)                 |                                                                         | au 31/12/2014  | au 31/12/2013   |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES</b> | <b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b> | <b>44 883</b>  | <b>-757</b>     |
|                                               | Résultat d'exploitation                                                 | 17 647         | 13 127          |
| <b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>              | Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres              | 21 222         | -38 660         |
|                                               | Plus ou moins values réalisées sur cession de titres                    | 6 334          | 25 063          |
|                                               | Frais de négociation de titres                                          | -320           | -287            |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>             | <b>Distribution de dividendes</b>                                       | <b>-13 129</b> | <b>-10 137</b>  |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>            | <b>Souscriptions</b>                                                    | <b>-</b>       | <b>716 291</b>  |
|                                               | . Capital                                                               | -              | 575 000         |
|                                               | . Régularisation des sommes non distribuables                           | -              | 142 833         |
|                                               | . Régularisation des sommes distribuables de l'exercice                 | -              | -1 544          |
|                                               | . Régularisation des sommes distribuables exercice clos                 | -              | 2               |
|                                               | <b>Rachats</b>                                                          | <b>-</b>       | <b>-710 754</b> |
|                                               | . Capital                                                               | -              | -573 100        |
|                                               | . Régularisation des sommes non distribuables                           | -              | -139 202        |
|                                               | . Régularisation des sommes distribuables de l'exercice                 | -              | 1 550           |
|                                               | . Régularisation des sommes distribuables exercice clos                 | -              | -2              |
|                                               | <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                         | <b>31 754</b>  | <b>-5 357</b>   |
| <b>ACTIF NET</b>                              | En début d'exercice                                                     | 928 527        | 933 884         |
|                                               | En fin d'exercice                                                       | 960 281        | 928 527         |
| <b>NOMBRE DE PARTS</b>                        | En début d'exercice                                                     | 7 550          | 7 531           |
|                                               | En fin d'exercice                                                       | 7 550          | 7 550           |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                     | En début d'exercice                                                     | 122,983        | 124,005         |
|                                               | En fin d'exercice                                                       | 127,189        | 122,983         |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                      | <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                                | <b>4,83%</b>   | <b>0,26%</b>    |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31-12-2014**

### **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.

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 2014, 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 2014 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 l'exercice.

### **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<br>de<br>titres | Coût<br>d'acquisition | +ou -value<br>potentielle<br>sur titres | Intérêts<br>courus | Valeur au<br>31<br>Décembre<br>2014 | % Actif       | % Actif<br>net | % du<br>Capital<br>de<br>l'emetteur |
|---------------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|---------------|----------------|-------------------------------------|
| <b>1) Actions et droits rattachés</b> |                        | <b>511 048</b>        | <b>-26 778</b>                          |                    | <b>484 270</b>                      | <b>49,64%</b> | <b>50,43%</b>  |                                     |
| . Actions cotées                      |                        | <b>511 048</b>        | <b>-26 778</b>                          |                    | <b>484 270</b>                      | <b>49,64%</b> | <b>50,43%</b>  |                                     |
| AETECH                                | 800                    | 4 800                 | -2 606                                  | -                  | 2 194                               | 0,22%         | 0,23%          | 0,036%                              |
| ARTES                                 | 3 000                  | 28 198                | -4 195                                  | -                  | 24 003                              | 2,46%         | 2,50%          | 0,008%                              |
| ATTIJARI BANK                         | 2 000                  | 45 866                | 1 846                                   | -                  | 47 712                              | 4,89%         | 4,97%          | 0,005%                              |
| BEST LEASE                            | 20 000                 | 42 000                | -880                                    | -                  | 41 120                              | 4,22%         | 4,28%          | 0,067%                              |
| BNA                                   | 8 000                  | 98 465                | -37 658                                 | -                  | 60 807                              | 6,23%         | 6,33%          | 0,025%                              |
| CARTAGECEMENT                         | 16 000                 | 42 778                | -3 946                                  | -                  | 38 832                              | 3,98%         | 4,04%          | 0,009%                              |
| DELICE HOLDING                        | 208                    | 3 037                 | 113                                     |                    | 3 150                               | 0,32%         | 0,33%          | 0,379%                              |
| ESSOUKNA                              | 1 700                  | 2 470                 | 8 174                                   | -                  | 10 644                              | 1,09%         | 1,11%          | 0,034%                              |
| ESSOUKNA NG010714                     | 680                    | 4 131                 | -765                                    | -                  | 3 366                               | 0,35%         | 0,35%          | 0,013%                              |
| EURO-CYCLE                            | 1 885                  | 21 112                | 9 753                                   | -                  | 30 865                              | 3,16%         | 3,21%          | 0,035%                              |
| HANNIBAL LEASE(AA)                    | 576                    | 5 472                 | -1 025                                  | -                  | 4 447                               | 0,46%         | 0,46%          | 0,010%                              |
| LANDOR                                | 2 451                  | 18 383                | -5 196                                  | -                  | 13 187                              | 1,35%         | 1,37%          | 0,052%                              |
| NEWBODYLINE                           | 296                    | 2 462                 | -408                                    | -                  | 2 054                               | 0,21%         | 0,21%          | 0,008%                              |
| SFBT                                  | 3 375                  | 29 516                | 46 462                                  | -                  | 75 978                              | 7,79%         | 7,91%          | 0,004%                              |
| SOTUPAPIER(AA)                        | 9 316                  | 70 070                | -24 086                                 | -                  | 45 984                              | 4,71%         | 4,79%          | 0,039%                              |
| TPR                                   | 4 286                  | 18 336                | 171                                     | -                  | 18 507                              | 1,90%         | 1,93%          | 0,010%                              |
| TUNISAIR                              | 10 000                 | 27 300                | -15 880                                 | -                  | 11 420                              | 1,17%         | 1,19%          | 0,009%                              |
| TUNISRE                               | 5 000                  | 46 652                | 3 348                                   | -                  | 50 000                              | 5,13%         | 5,21%          | 0,033%                              |
| . Droits                              |                        | -                     | -                                       | -                  | -                                   | -             | -              | -                                   |
| <b>2) Emprunts de sociétés</b>        |                        | <b>129 000</b>        | <b>-</b>                                | <b>2 511</b>       | <b>131 511</b>                      | <b>13,48%</b> | <b>13,70%</b>  | <b>-</b>                            |
| ATL 2013-2                            | 600                    | 60 000                |                                         | 445                | 60 445                              | 6,20%         | 6,29%          | -                                   |
| MEUBLATEX2010 TRB                     | 900                    | 54 000                |                                         | 1 598              | 55 598                              | 5,70%         | 5,79%          | -                                   |
| TL 2009-2                             | 750                    | 15 000                |                                         | 468                | 15 468                              | 1,59%         | 1,61%          | -                                   |
| <b>3) Titres des OPCVM</b>            |                        | <b>29 198</b>         | <b>7</b>                                | <b>-</b>           | <b>29 205</b>                       | <b>2,99%</b>  | <b>3,04%</b>   | <b>-</b>                            |
| POS                                   | 280                    | 29 198                | 7                                       |                    | 29 205                              | 2,99%         | 3,04%          | -                                   |
| <b>4) Titres émis par le Trésor</b>   |                        | <b>85 660</b>         | <b>-</b>                                | <b>45 267</b>      | <b>130 927</b>                      | <b>13,42%</b> | <b>13,63%</b>  | <b>-</b>                            |
| . Bons du Trésor zéro<br>coupon       | 160                    | 85 660                | -                                       | 45 267             | 130 927                             | 13,42%        | 13,63%         | -                                   |
| <b>TOTAL</b>                          |                        | <b>754 906</b>        | <b>-26 771</b>                          | <b>47 778</b>      | <b>775 913</b>                      | <b>79,54%</b> | <b>80,80%</b>  | <b>-</b>                            |

## Composition du portefeuille

L'actif de BNAC PROGRES FCP est employé , à la date du 31 Décembre 2014 , à raison de **79,54 %** dans des valeurs mobilières.

| Nature des titres                                                                                                                                                                                                                                                                               | % de l'actif prévu au |                       | % de l'actif au      | Ecart     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Code des OPC          | Prospectus d'émission | 31 décembre 2014     |           |
| Actions                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>80%</b>            | 50,00%                | 49,64%               | - 0,36%   |
| 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 |                       | 25,00%                | 26,90%               | + 1,90%   |
| Titres OPCVM                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                       | 5,00%                 | 2,99%                | -2,01%    |
| Liquidités et quasi-liquidités                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>20%</b>            | 20,00%                | <b>20,46%</b> 20,46% | 0,46%     |
| <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 2014, 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

### Coût d'acquisition

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| Actions et droits rattachés       | 126 641        |
| Actions SICAV                     | 29 198         |
| Obligations et valeurs assimilées | -              |
| <b>Total en Dinars</b>            | <b>155 839</b> |

### SORTIES DE PORTEFEUILLE

### Coût d'acquisition

### Prix de cession

### +/-Values réalisées

|                                      |                |                |              |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Actions et droits rattachés          | 131 418        | 137 752        | 6 334        |
| Actions SICAV                        | -              | -              | -            |
| Obligations et valeurs assimilées(*) | 33 000         | -              | -            |
| <b>Total en Dinars</b>               | <b>164 418</b> | <b>137 752</b> | <b>6 334</b> |

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

**NOTE N° 5 : OPERATEURS CREDITEURS**

|                        | <b>31 Décembre<br/>2014</b> | <b>31 Décembre<br/>2013</b> |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Gestionnaire BNAC      | 1 862                       | 1 907                       |
| Dépositaire            | 233                         | 238                         |
| Distributeur           | 7 464                       | 5 623                       |
| <b>Total en Dinars</b> | <b>9 559</b>                | <b>7 768</b>                |

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

|                                   | <b>31 Décembre<br/>2014</b> | <b>31 Décembre<br/>2013</b> |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Commissaire aux comptes           | 5 573                       | 5 573                       |
| Conseil du Marché Financier (CMF) | 81                          | 77                          |
| <b>Total en Dinars</b>            | <b>5 654</b>                | <b>5 650</b>                |

**NOTE N° 7 : CAPITAL**

|                                                                  | <b>31-déc<br/>2014</b> | <b>31-déc<br/>2013</b> |
|------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Capital début de période</b>                                  |                        |                        |
| .Montant                                                         | 755 000                | 753 100                |
| .Nombre de parts                                                 | 7 550                  | 7 531                  |
| .Nombre de porteurs de parts                                     | 7                      | 7                      |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                                   |                        |                        |
| .Montant                                                         | -                      | 575 000                |
| .Nombre de parts                                                 | -                      | 5 750                  |
| <b>Rachats effectués</b>                                         |                        |                        |
| .Montant                                                         | -                      | -573 100               |
| .Nombre de parts                                                 | -                      | -5 731                 |
| <b>Capital fin de période</b>                                    |                        |                        |
| .Montant                                                         | <b>755 000</b>         | <b>755 000</b>         |
| .Nombre de parts                                                 | <b>7 550</b>           | <b>7 550</b>           |
| .Nombre de porteurs de parts                                     | <b>7</b>               | <b>7</b>               |
| <b>Sommes non distribuables</b>                                  | <b>27 236</b>          | <b>-10 253</b>         |
| i) Résultat non distribuable de l'exercice                       | <u>27 236</u>          | <u>-13 884</u>         |
| .Variation des plus ou moins values<br>potentielles sur titres   | 21 222                 | -38 660                |
| .Plus ou moins values réalisées sur cession<br>de titres         | 6 334                  | 25 063                 |
| .Frais de négociation de titres                                  | -320                   | -287                   |
| ii) Régularisation des sommes non distribuables                  | -                      | <u>3 631</u>           |
| .Aux émissions                                                   | -                      | 142 833                |
| .Aux rachats                                                     | -                      | -139 202               |
| <b>Sommes non distribuables de(s)<br/>exercice(s) antérieurs</b> | <b>160 391</b>         | <b>170 644</b>         |
| <b>Total en Dinars</b>                                           | <b>942 627</b>         | <b>915 391</b>         |

**NOTE N° 8 : SOMMES DISTRIBUABLES**

|                                                                  | <b>Exercice clos</b>  | <b>Exercice clos</b>  |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                  | <b>au 31 Décembre</b> | <b>au 31 Décembre</b> |
|                                                                  | <b>2014</b>           | <b>2013</b>           |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                        | <b>17 647</b>         | <b>13 133</b>         |
| Résultat distribuable de l'exercice                              | 17 647                | 13 127                |
| Régularisation lors des souscriptions<br>et des rachats de parts | -                     | 6                     |
| <b>Sommes distribuables des exercices<br/>antérieurs</b>         | <b>7</b>              | <b>3</b>              |
| <b>Total en Dinars</b>                                           | <b>17 654</b>         | <b>13 136</b>         |

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

|                                                   | <b>Exercice clos</b>  | <b>Exercice clos</b>  |
|---------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                   | <b>au 31 Décembre</b> | <b>au 31 Décembre</b> |
|                                                   | <b>2014</b>           | <b>2013</b>           |
| <b>Revenus des actions</b>                        | <b>18 455</b>         | <b>15 561</b>         |
| . Dividendes                                      | 18 455                | 15 561                |
| <b>Revenus des obligations</b>                    | <b>6 795</b>          | <b>5 178</b>          |
| . Intérêts courus                                 | -1 001                | -556                  |
| . Intérêts échus                                  | 7 796                 | 5 734                 |
| <b>Revenus des emprunts d'Etat</b>                | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Revenus des bons du Trésor zéro<br/>coupon</b> | <b>7 285</b>          | <b>6 818</b>          |
| <b>Total en Dinars</b>                            | <b>32 535</b>         | <b>27 557</b>         |

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

|                                           | Exercice clos<br>au 31<br>Décembre<br>2014 | Exercice clos<br>au 31 Décembre<br>2013 |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Intérêts créditeurs du dépôt en<br>banque | 2 023                                      | 2 927                                   |
| <b>Total en Dinars</b>                    | <b>2 023</b>                               | <b>2 927</b>                            |

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

|                                    | Exercice clos<br>au 31 Décembre<br>2014 | Exercice clos<br>au 31 Décembre<br>2013 |
|------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire (*)   | 7 367                                   | 7 585                                   |
| Rémunération du dépositaire (**)   | 921                                     | 948                                     |
| Rémunération du Distributeur (***) | 1 842                                   | 1 896                                   |
| <b>Total en Dinars</b>             | <b>10 130</b>                           | <b>10 429</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**

|                                         | Exercice clos<br>au 31 Décembre<br>2014 | Exercice clos<br>au 31 Décembre<br>2013 |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Redevance CMF                           | 921                                     | 948                                     |
| Rémunération du commissaire aux comptes | 5 600                                   | 5 600                                   |
| Impôts et taxes                         | 109                                     | 329                                     |
| Diverses charges d'exploitation         | 151                                     | 51                                      |
| <b>Total en Dinars</b>                  | <b>6 781</b>                            | <b>6 928</b>                            |

**NOTE N° 13 : DONNEES PAR PART**

| <b>Libellé</b>                                                | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> | <b>31/12/2011</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements                                      | 4,577             | 4,038             | 3,658             | 4,195             |
| • Charges de gestion des placements                           | -1,342            | -1,382            | -1,411            | -1,310            |
| <b>• Revenu net des placements</b>                            | <b>3,235</b>      | <b>2,656</b>      | <b>2,247</b>      | <b>2,885</b>      |
| • Autres produits                                             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| • Autres charges                                              | -0,898            | -0,918            | -0,907            | -0,880            |
| <b>• Résultat d'exploitation</b>                              | <b>2,337</b>      | <b>1,738</b>      | <b>1,341</b>      | <b>2,005</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation                   | 0                 | 0,001             | 0,005             | -0,030            |
| <b>Sommes Distribuables de l'exercice</b>                     | <b>2,337</b>      | <b>1,739</b>      | <b>1,346</b>      | <b>1,975</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation annulation)       | 0                 | -0,001            | -0,005            | 0,030             |
| • Variation des plus ou moins values potentielles sur titres  | 2,811             | -5,120            | -3,803            | -3,320            |
| • Plus ou moins values réalisées sur cession de titres        | 0,839             | 3,320             | 2,812             | -1,423            |
| • Frais de négociation de titres                              | -0,042            | -0,038            | -0,021            | -0,010            |
| <b>Plus ou moins value sur titres et frais de négociation</b> | <b>3,608</b>      | <b>-1,839</b>     | <b>-1,012</b>     | <b>-4,753</b>     |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                             | <b>5,945</b>      | <b>-0,100</b>     | <b>0,328</b>      | <b>-2,749</b>     |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                | <b>3,608</b>      | <b>-1,839</b>     | <b>-1,012</b>     | <b>-4,753</b>     |
| <b>Régularisation du résultat non distribuable</b>            | <b>0</b>          | <b>0,424</b>      | <b>0,374</b>      | <b>-2,779</b>     |
| <b>Somme non distribuables de l'exercice</b>                  | <b>3,608</b>      | <b>-1,415</b>     | <b>-0,638</b>     | <b>-7,532</b>     |
| <b>Distribution de dividendes</b>                             | <b>1,739</b>      | <b>1,346</b>      | <b>1,975</b>      | <b>1,681</b>      |
| <b>Valeur Liquidative</b>                                     | <b>127,189</b>    | <b>122,983</b>    | <b>124,005</b>    | <b>125,273</b>    |

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

| <b>Libellé</b>                                      | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> | <b>31/12/2011</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements/actif net moyen   | 1,100 %           | 1,101%            | 1,102%            | 1,099%            |
| Autres charges d'exploitation/actif net moyen       | 0,736%            | 0,732%            | 0,708%            | 0,738%            |
| Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen | 1,916%            | 1,386%            | 1,047%            | 1,682%            |