

**BNAC PROGRES FCP**  
**ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration du 12 Décembre 2006, 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 2007 et qui couvrent la période allant du 03 Avril 2007 au 31 Décembre 2007, 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 du fonds commun de placement « BNAC PROGRES FCP » arrêtés au 31 Décembre 2007, et qui font apparaître un Actif net de 363 223 DT, une valeur liquidative de 100,895 DT et un résultat de la période de 4 742 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 2007, 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 :**

- Comme il ressort des états financiers, le fonds BNAC PROGRES FCP a employé au 31 Décembre 2007, 22,39% de son actif dans des placements à terme auprès d'un même émetteur à savoir la BNA, soit un dépassement de 12,39% par rapport au seuil de 10%, fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis ou avalisés par un même établissement.
- D'autre part, l'actif de BNAC PROGRES FCP est employé, à la date de 31 décembre 2007, à raison de 77,28% uniquement, dans des valeurs mobilières, ce qui est en deçà du taux d'emploi minimum de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001. Ceci a induit consécutivement un dépassement du niveau des emplois en liquidités et quasi liquidités (qui représentent 22,73% de l'actif contre une limite de 20% telle que fixée par l'article 2 du même décret).

**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**  
**Arrêté au 31 décembre 2007**  
**(Exprime en Dinars Tunisiens)**

<b>(Montants exprimés en Dinars)</b>		<b>Notes</b>	<b>31 Décembre 2007</b>	<b>31 Décembre 2006</b>
<b>ACTIF</b>	Portefeuille-titres	<b>4</b>	<b>285 944</b>	-
	. Actions, Valeurs Assimilées et Droits		126 530	-
	. Obligations et Valeurs Assimilées		70 692	-
	. Autres Valeurs		88 722	-
	. Emprunts D'Etat		-	-
	Placements monétaires et disponibilités		<b>83 171</b>	-
	. Placements à terme	<b>5</b>	82 680	-
	. Diponibilités		491	-
	Créances d'exploitation		-	-
	. Autres Créances d'exploitation		-	-
	Autres actifs		-	-
	. Immobilisations		-	-
	. Amortissement		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>369 115</b>	-
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>6</b>	1 479	-
	Autres créditeurs divers	<b>7</b>	4 413	-
<b>Total passif</b>			<b>5 892</b>	-
<b>ACTIF NET</b>	Capital	<b>8</b>	<b>356 057</b>	-
	. Capital en nominal		360 000	-
	. Sommes non distribuables		-3 943	-
	Sommes distribuables:	<b>9</b>	<b>7 166</b>	-
	. des exercices antérieurs		-	-
	. de la période		6 255	-
	. Régularisation du résultat distribuable de la période		911	-
	<b>Actif net</b>		<b>363 223</b>	-
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>369 115</b>	-

**ETAT DU RESULTAT**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<b>Notes</b>	<b>Exercice clos au 31/12/2007</b>	<b>Exercice clos au 31/12/2006</b>
Revenus du portefeuille-titres	<b>10</b>	10 190	-
. Revenus Actions, valeur assimilé et droits rattachés		5 881	-
. Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 247	-
. Revenus des bon du trésor zéro coupon		3 062	-
. Revenus des emprunts d'état et valeurs		-	-
Revenus des placements monétaires	<b>11</b>	3 340	-
. Revenus des bons du tréor		3 340	-
. Revenus des billets de trésorerie		-	-
. Revenus des certificats de dépôts		-	-
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>13 530</b>	-
Charges de gestion des placements	<b>12</b>	2 773	-
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>10 757</b>	-
Autres charges d'exploitation	<b>13</b>	4 502	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 255</b>	-
Régularisation du résultat d'exploitation		911	-
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>9</b>	<b>7 166</b>	-
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-911	-
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	<b>4</b>	6 128	-
Plus ou moins values réalisées sur titres		-6 974	-
Frais de négociation		-667	-
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>4 742</b>	-

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

		Exercice clos au 31/12/2007	Exercice clos au 31/12/2006	
<b>VARIATION DE L'ACTIF</b>	<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>4 742</b>		-
<b>NET RESULTANT DES</b>	Résultat d'exploitation	6 255		-
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	6 128		-
	Plus ou moins values réalisées sur titres	-6 974		-
	Frais de négociation	-667		-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>Distribution de dividendes</b>	-		-
<b>TRANSACTIONS SUR LE</b>	<b>Souscriptions</b>	<b>358 481</b>		-
<b>CAPITAL</b>	. Capital	360 000		-
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 430		-
	. Régularisation des sommes distribuables	911		-
	. Droit d'entrée	-		-
	<b>Rachats</b>			
	. Capital	-		-
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-		-
	. Régularisation des sommes distribuables	-		-
	. Droit de sortie	-		-
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>363 223</b>		-
<b>ACTIF NET</b>	En début de période au 03/04/2007	100 000		-
	En fin de période	363 223		-
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période au 03/04/2007	1 000		-
	En fin de période	3 600		-
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période au 03/04/2007	100,000		-
	En fin de période	100,895		-
	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,67%</b>		-

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS****1. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT «BNAC PROGRES FCP»**

"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 10 ans à compter de la date d'ouverture au public, soit le 03 Avril 2007.

Le capital initial s'élève 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 CAPITALAUX."

**2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers du fonds commun de placement BNAC PROGRES FCP, arrêtés au 31 Décembre 2007, sont établis conformément aux normes comptables tunisiennes.

**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, exception faite du premier exercice qui s'étend du 03 Avril 2007 au 31 Décembre 2007.

**BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPECIFIQUES**

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 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 imputées 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'arrêt à leur valeur de marché qui correspond au cours en bourse à la date d'arrêt 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'arrêt à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

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

**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 Decembre 2007	% Actif net	% du Capital de l'emetteur
<b>1) Actions et valeurs assimilées</b>		<b>120 402</b>	<b>6 128</b>		<b>126 530</b>	<b>34,84%</b>	<b>0,12%</b>
<b>. Actions</b>		<b>119 668</b>	<b>6 153</b>		<b>125 821</b>	<b>34,64%</b>	<b>0,12%</b>
Amen Bank	400	9 652	1 064	-	10 716	2,95%	0,005%
Amen Bank NS7	29	741	0	-	741	0,20%	0,000%
ATB	1 069	5 660	117	-	5 777	1,59%	0,002%
ATL	200	560	123	-	683	0,19%	0,002%
BH	200	4 140	843	-	4 983	1,37%	0,001%
CIL	650	8 164	1 254	-	9 418	2,59%	0,026%
ESSOUKNA	1 000	5 118	-318	-	4 800	1,32%	0,033%
MONOPRIX	288	20 476	3 801	-	24 277	6,68%	0,016%
SFBT	2 040	29 608	-154	-	29 454	8,11%	0,004%
SOTUMAG	1 000	1 939	40	-	1 979	0,54%	0,011%
SPDIT	300	2 100	-30	-	2 070	0,57%	0,001%
Tunisie Leasing	1 000	13 940	1 023	-	14 963	4,12%	0,018%
TUNISAIR	4 200	17 570	-1 610	-	15 960	4,39%	0,005%
<b>. Droits</b>		<b>734</b>	<b>-25 -</b>		<b>709</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,000%</b>
Amen Bank DA7	400	732	-24	-	708	0,19%	0,000%
ADWDA	8	2	-1	-	1	0,00%	0,000%
<b>2) Emprunts de sociétés</b>	<b>-</b>	<b>70 000</b>	<b>-</b>	<b>692</b>	<b>70 692</b>	<b>19,27%</b>	<b>0,467%</b>
AIL2007	350	35 000		80	35 080	9,64%	0,350%

ATL 2007/1	350	35 000	612	35 612	9,64%	0,117%
<b>3) Titres des OPCVM</b>	-	-	-	-	-	-
<b>4) Titres émis par le Trésor</b>		<b>85 660</b>	<b>3 062</b>	<b>88 722</b>	<b>24,43%</b>	
. Bons du Trésor zéro coupon	160	85 660	3 062	88 722	24,43%	
Bons du Trésor zéro coupon 161010	100		2 093			
<b>TOTAL</b>		<b>276 062</b>	<b>6 128</b>	<b>3 754</b>	<b>285 944</b>	<b>78,53%</b>

### Composition du portefeuille

L'actif de BNAC PROGRES FCP est employé , à la date du 31 décembre 2007 , à raison de 77,28 % uniquement dans des valeurs mobilières , ce qui est en deçà du taux d'emploi minimum de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001. Ceci a induit consécutivement un dépassement du niveau des emplois en liquidités et quasi liquidités (qui représentent 22,73% de l'actif contre une limite de 20% telle que fixée par l'article 2 du même décret).

Nature des titres	% de l'actif prévu au		% de l'actif au		Ecart
	Code des OPC	Prospectus d'émission	31 décembre 2007		
Actions		50,00%	34,09%		15,91%
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%	43,19%		-18,19%
Titres OPCVM		5,00%	0,00%		5,00%
Liquidités et quasi-liquidités	20%	20,00%	22,73%	22,73%	-2,72%
<b>TOTAL</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>0%</b>

D'autre part, l'analyse du tableau des ratios des emplois de l'actif, permet de constater que la composition du portefeuille du fonds BNAC PROGRES FCP, n'est pas encore conforme à la composition prévue au niveau des orientations de placement énoncées au niveau du paragraphe 2-2 du prospectus d'émission.

### NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31 Décembre 2007	% Actif net
TP 071231/1 à 4,69%	BNA	26	26 000	244	26 244	7,23%
TP 080105/1 à 4,69%	BNA	46	46 000	408	46 408	12,78%
TP 080303/1 à 4,70%	BNA	10	10 000	28	10 028	2,76%
<b>Total en Dinars</b>			<b>82 000</b>	<b>680</b>	<b>82 680</b>	<b>22,76%</b>

Il ressort de l'analyse du tableau de division des risques arrêté au 31 Décembre 2007, que le fonds BNAC PROGRES FCP a employé 22,39 % de son actif, dans des placements à terme auprès de la BNA, soit un dépassement de 12,39 % par rapport au seuil de 10% d'un même émetteur, fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis ou avalisés par un même établissement. Par ailleurs, le fonds BNAC PROGRES FCP a employé 22,73% de son actif dans des liquidités et quasi liquidités dépassant ainsi la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

<b>NOTE N° 6 : OPERATEURS CREDITEURS</b>		
	<b>31 Décembre 2007</b>	<b>31 Décembre 2006</b>
Gestionnaire BNAC	723	-
Dépositaire	252	-
Distributeur	504	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>1 479</b>	<b>-</b>
<b>NOTE N° 7 : AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>		
	<b>31 Décembre 2007</b>	<b>31 Décembre 2006</b>
Commissaire aux comptes	4 188	-
Conseil du Marché Financier (CMF)	31	-
Autres	194	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>4 413</b>	<b>-</b>
<b>NOTE N° 8 : CAPITAL</b>		
	<b>31 Décembre 2007</b>	<b>31 Décembre 2006</b>
<b>Capital au 3/4/2007</b>		
.Montant	100 000	-
.Nombre de parts	1 000	-
.Nombre de porteurs de parts	7	-
<b>Souscriptions réalisées</b>		
.Montant	260 000	-
.Nombre de parts	2 600	-
<b>Rachats effectués</b>		
.Montant	-	-
.Nombre de parts	-	-
<b>Capital fin de période</b>		
.Montant	<b>360 000</b>	-
.Nombre de parts	<b>3 600</b>	-
.Nombre de porteurs de parts	<b>8</b>	-
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-3 943</b>	-
i) Résultat non distribuable	<b>-1 513</b>	-
.Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	6 128	-
.Plus ou moins values réalisées sur titres	-6 974	-
.Frais de négociation	-667	-
ii) Régularisation des sommes non distribuables	<b>-2 430</b>	-
.Aux émissions	-2 430	-
.Aux rachats	-	-
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>-</b>	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>356 057</b>	<b>-</b>
<b>NOTE N° 9 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		
	<b>Exercice clos 31 Décembre 2007</b>	<b>Exercice clos 31 Décembre 2006</b>
Résultat distribuable de la période	6 255	-
Régularisation lors des souscriptions et des rachats de parts	911	-
Sommes distribuables des exercices antérieurs	-	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>7 166</b>	<b>-</b>
<b>NOTE N° 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES</b>		
	<b>Exercice clos 31 Décembre 2007</b>	<b>Exercice clos 31 Décembre 2006</b>
<b>Revenus des actions</b>	<b>5 881</b>	-
. Dividendes	5 881	-
<b>Revenus des obligations</b>	<b>1 247</b>	-
.Intérêts courus	692	-
.Intérêts échus	555	-
<b>Revenus des emprunts d'Etat</b>	<b>-</b>	-
.Intérêts courus	-	-
.Intérêts échus	-	-
<b>Revenus des autres valeurs</b>	<b>3 062</b>	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>10 190</b>	<b>-</b>
<b>NOTE N° 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>		
	<b>Exercice clos 31 Décembre 2007</b>	<b>Exercice clos 31 Décembre 2006</b>
<b>Revenus des bons du Trésor</b>	<b>3 340</b>	-
.Intérêts courus	680	-

.Intérêts échus	2 660	-
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	-	-
.Intérêts courus	-	-
.Intérêts échus	-	-
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	-	-
.Intérêts courus	-	-
.Intérêts échus	-	-
<b>Autres Revenus</b>	-	-
.Intérêts courus	-	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>3 340</b>	<b>-</b>

**NOTE N° 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

	<b>Exercice clos 31 Décembre 2007</b>	<b>Exercice clos 31 Décembre 2006</b>
Rémunération du gestionnaire (*)	2 017	-
Rémunération du dépositaire (**)	252	-
Rémunération du Distributeur (***)	504	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>2 773</b>	<b>-</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 perçoit 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 calculé 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° 13 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	<b>Exercice clos au 31 Décembre 2007</b>	<b>Exercice clos au 31 Décembre 2006</b>
Redevance CMF	252	-
Rémunération du commissaire aux comptes	4 188	-
Diverses charges d'exploitation (services bancaires)	62	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>4 502</b>	<b>-</b>

**BNAC CONFIANCE FCP**  
**ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers annuels du fonds commun de placement BNAC CONFIANCE FCP relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils sont annexés aux pages 6 et suivantes du présent rapport.

## **1 - Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers du fonds commun de placement BNAC CONFIANCE FCP au 31 Décembre 2007. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. A l'exception des points évoqués ci-après, nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

*A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Fonds Commun de Placement « BNAC CONFIANCE FCP » ainsi que les résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 Décembre 2007 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.*

## **2. Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux associés sur la situation financière et les comptes annuels.

**GSAuditing**

**Ghazi HANTOUS**



**BILAN**  
**Arrêté au 31 décembre 2007**  
**(Exprime en Dinars Tunisiens)**

		NOTES	31/12/2007
	<b><u>ACTIF</u></b>		
<b>AC1 -</b>	<b>Portefeuille titres</b>	<b>AC1</b>	<b>176 261</b>
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		105 569
	Obligations et valeurs assimilées		70 692
	Bons de trésor zero coupon		0
	Emprunt d'Etat		0
<b>AC2 -</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>AC2</b>	<b>193 446</b>
	Placements monétaires		0
	Disponibilités		846
	Placements à terme		192 600
<b>AC3 -</b>	<b>Créances d'exploitation</b>		<b>0</b>
	Autres créances d'exploitation		0
<b>AC4 -</b>	<b>Autres actifs</b>		<b>0</b>
	Débiteurs divers		0
	Immobilisations nettes		0
<b>Total Actif</b>			<b>369 705</b>
	<b><u>PASSIF</u></b>		
<b>PA1 -</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>PA1</b>	<b>5 780</b>
	Opérateurs créditeurs		5 780
<b>PA2 -</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>PA2</b>	<b>118</b>
	Autres créditeurs divers		118
<b>Total Passif</b>			<b>5 898</b>
	<b><u>ACTIF NET</u></b>		
<b>CP1 -</b>	<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>359 315</b>
	Capital		359 315
<b>CP2 -</b>	<b>Sommes distribuables</b>	<b>CP2</b>	<b>4 492</b>
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		0
	Sommes distribuables de l'exercice		3 964
	Régularisation, Résultat distribuable de la période		528
<b>Actif Net</b>			<b>363 807</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>			<b>369 705</b>

**ETAT DU RESULTAT**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	NOTES	31-12-07
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>PR1</b>	<b>4 974</b>
Revenus des Actions et Valeurs Assimilées		3 727
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 247
Revenus des Bons du Trésor Zéro Coupon		0
Revenus des emprunts d'Etat et Valeurs Assimilées		0
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>6 276</b>
Revenus des Bons de Trésor et et Placements à terme		6 276
Revenus des Billets de trésorerie		0
Revenus des certificats de dépôt		0
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>11 250</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>CH1</b>	<b>-2 783</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>8 467</b>
<b>PR3 - Autres produits</b>		<b>0</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>CH2</b>	<b>-4 503</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 964</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>528</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 492</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>	<b>PR4</b>	<b>-528</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		4 120
Frais de négociation		-524
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		-2 708
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>4 852</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	31/12/2007	
<b>AN1</b>	<b>Variation de l'actif net résultant des opér d'exp</b>		<b>AN1 4 851,804</b>
AN1-A	Résultat d'exploitation	3 963,564	
AN1-B	Variation des +/-Values potentielles sur titres		4 120,282
AN1-C	Variation+/-Values réalisées sur cession des titres		-2 708,020
AN1-D	Frais de négociation sur titres	-524,022	
<b>AN2</b>	<b>Distribution des dividendes</b>		<b>AN2 0,000</b>
AN2-A	Distribution des dividendes	0,000	
<b>AN3</b>	<b>Transaction sur le capital</b>	<b>AN3 358 955,400</b>	
	<b>a / Souscriptions</b>	<b>358 955,400</b>	
AN3-A	Capital (Souscription)	360 000,000	
AN3-B	Régularisation des sommes non distribuables.(S)		-1 572,996
AN3-C	Régularisation des sommes distribuables.(S)		528,396
	<b>b / Rachats</b>	<b>0,000</b>	
AN3-E	Capital (Rachat)	0,000	
AN3-F	Régularisation des sommes non distribuables.(R)		0,000
AN3-G	Régularisation des sommes distribuables.(R)		0,000
<b>Variation de l'Actif Net</b>		<b>363 807,204</b>	
<b>Actif Net</b>			
a - Debut Periode		0,000	
b - Fin de Periode		363 807,204	
<b>Nombre De Parts</b>			
a - Debut de Periode		0,000	
b - Fin de Periode		3 600,000	
<b>Valeur Liquidative</b>		<b>101,057</b>	
<b>Taux De Rendement</b>		<b>1,413</b>	

**I - Présentation de la société**

**BNAC CONFIANCE FCP** est un Fonds Commun de Placement ayant un capital de 360 000,000 DT. Il a pour objet la gestion de portefeuille titre.

La gestion du FCP est confiée à **BNA-CAPITAUX** qui agit pour le compte des porteurs des parts.

Le dépositaire exclusif des actifs du FCP est la Banque **BNA**.

**II - Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers relatifs à l'exercice allant du premier janvier au 31 décembre 2006 sont établis conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et par le décret N° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

**III - Règles et méthodes comptables**

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base, et notamment :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation
- hypothèse de la comptabilité d'engagement
- convention du coût historique
- convention de la périodicité
- convention de la réalisation du revenu
- convention de l'objectivité
- convention de rattachement des charges aux produits
- convention de prudence
- convention de permanence des méthodes

Les principales méthodes comptables adoptées par Le Fonds Commun de Placement **BNAC CONFIANCE FCP** pour l'établissement de ses comptes annuels se présentent comme suit :

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

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.

**2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées:**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 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 et aussi comme composante du résultat net de l'exercice.

**3- Evaluation des placements monétaires :**

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

**3-- 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.

**ACTIFS :****AC1 - PORTEFEUILLE TITRES :**

Au 31/12/2007, cette rubrique présente un solde de 176 259,719 DT. Le détail est le suivant :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>AC1 - A - Actions et Valeurs Assimilées</b>	<b>105 567,752</b>
AB	12 430,560
ABNS7	868,680
ATB	5 404,000
ATL	1 707,000
BH	4 982,800
CIL	5 796,000
ESSOUKNA	4 800,000
MONOPRIX	15 172,740
SFBT	22 220,082
SOTUMAG	1 979,000
SPIDT	2 070,000
TL	14 963,000
TUNISAIR	12 350,000
ABDA7	821,280
ADWDA	2,610
<b>AC1 - B - Obligations et Valeurs Assimilées</b>	<b>70 691,967</b>
AIL2007	35 080,328
AIL2007/1	35 611,639
<b>TOTAL</b>	<b>176 259,719</b>

**AC2 - PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :**

Au 31/12/2007, cette rubrique présente un solde de 193 445,685 DT, se détaillant comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>AC2 - A - Placements monétaires</b>	<b>0,000</b>
<b>AC2 - B - Disponibilités</b>	<b>845,967</b>
<b>AC2 - C - Placement A terme</b>	<b>192 599,718</b>
TP071231/1	162 510,180
TP080105/1	4 035,435
TP080303/1	12 033,840
TP080314/1	12 020,054
TP080329/1	2 000,209
<b>TOTAL</b>	<b>193 445,685</b>

**PASSIFS****CP1 - Capital social :**

Le capital social de la société s'élève à 360 000,000 DT, subdivisé en 3 600 parts de copropriété de 100 DT, chacune. La rubrique *CP1 Capital* s'élève au 31/12/2007 à 359 315.244 DT, détaillée comme suit:

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2007</b>
Capital	360 000,000
Sommes non distribuables	-684,756
<b>TOTAL</b>	<b>359 315,244</b>

**CP2 - Sommes distribuables :**

Au 31/12/2007, ce poste présente un solde de 4491,960DT, qui se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>
Résultat Distribuable de la période	3 963,56
Régularisations du résultat de la période	528,40
Sommes Distribuables des exercices antérieures	0,00
<b>Sommes Distribuables de la période</b>	<b>4 491,96</b>

**PA1 - Opérateurs Créditeurs :**

Au 31/12/2007, cette rubrique présente un solde de 5 779,805 DT, il s'agit des honoraires du dépositaire, du distributeur et du commissaire aux comptes.

**PA2 - Autres créditeurs divers :**

Au 31/12/2007, cette rubrique présente un solde de 118,395 DT, il s'agit des honoraires du CMF.

**ETAT DE RESUTAT****CH1 - Charges de gestion de placements :**

Au 31/12/2007, cette rubrique présente un solde de 2 783,236DT, qui se détaille comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2007</b>
REMUNERATION DU DISTRIBUTEUR	506,047
REMUNERATION DU GESTIONNAIRE BNAC	2 024,157
REMUNERATION DU DEPOSITAIRE	253,032
<b>TOTAL</b>	<b>2 783,236</b>

**PR1 - Revenus du portefeuille Titres :**

Au 31/12/2007, cette rubrique présente un solde de 4 974,088 DT, qui se détaille comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2007</b>
Dividendes	3 727,430
Revenus Des Obligations et Valeurs Assimilées	1 246,658
<b>TOTAL</b>	<b>4 974,088</b>

**PR2 - Revenus du portefeuille Titres :**

Au 31/12/2007, cette rubrique présente un solde de 6 276,040 DT, qui correspond aux revenus des Bons du Trésor, et des placements à terme.

**CH2 - Autres Charges d'exploitation :**

Au 31/12/2007, cette rubrique présente un solde de 4 503.323 DT, qui se détaille comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2007</b>
REMUNERATION CAC	4 188,366
REDEVANCE CMF	252,987
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	61,970
<b>TOTAL</b>	<b>4 503,323</b>

**PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation :**

Au 31/12/2007, cette rubrique présente un solde de 528,396 DT, il s'agit de la régularisation des sommes non distribuables