

**SITUATION ANNUELLE DE AIRLINES FCP VALEURS CEA ARRETEE AU 31/12/2009****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers annuels d'AIRLINES FCP VALEURS CEA arrêtés au 31 décembre 2009, faisant apparaître un total actif de 7 145 033 DT, un actif net de 7 123 465 DT pour 564 529 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 12,618 DT.

**I. Opinion sur les comptes annuels :**

Nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints d'AIRLINES FCP VALEURS CEA, comprenant le bilan au 31 décembre 2009, ainsi que de l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité du gestionnaire du fonds. 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. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. 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 fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement professionnel, 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, nous prenons 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 notre 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 éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers d'« AIRLINES FCP VALEURS CEA » arrêtés au 31 décembre 2009, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport, sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière du fonds, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II. Vérification et informations spécifiques :**

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

1- Conformément aux dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les informations données dans le rapport sur la gestion du fonds, mis à la disposition des porteurs de parts. Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

2- En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

**Le Commissaire aux Comptes  
Mourad FRADI**

**AIRLINES FCP VALEURS CEA****BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

|   | Note       | 31/12/2009       |
|---|------------|------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                   |            |                  |
| <b><u>Portefeuille-titres</u></b>                     |            |                  |
| Actions   |            | 6 115 987        |
| Obligations et valeurs assimilées                     |            | 897 760          |
| Titres OPCVM  |            |                  |
|   | <b>3.1</b> | <b>7 013 747</b> |
| <b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b> |            |                  |
| Placements monétaires                                 |            |                  |
| Disponibilités  |            | 131 286          |
|   | <b>3.2</b> | <b>131 286</b>   |
| <b><u>Créances d'exploitations</u></b>                |            |                  |
| <b><u>Autres actifs</u></b>                           |            |                  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |            | <b>7 145 033</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |            |                  |
| Opérateurs créditeurs                                 | <b>3.3</b> | 16 019           |
| Autres créditeurs divers                              | <b>3.4</b> | 5 549            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |            | <b>21 568</b>    |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               |            |                  |
| Capital   | <b>3.5</b> | 6 956 672        |
| <b>Sommes distribuables</b>                           |            | <b>166 793</b>   |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs         |            |                  |
| Sommes distribuables de l'exercice                    |            | 166 793          |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |            | <b>7 123 465</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |            | <b>7 145 033</b> |

## AIRLINES FCP VALEURS CEA

### ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 19 FEVRIER 2009 AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | Note | Du 19/02/2009<br>au 31/12/2009 |
|---|------|--------------------------------|
| <b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>                      |      | <b>129 688</b>                 |
| Dividendes  | 4.1  | 111 586                        |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                     | 4.2  | 18 102                         |
| Autres revenus  |      |                                |
| <b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>                   |      | <b>8 967</b>                   |
| <i>Total des revenus des placements</i>                           |      | <b>138 655</b>                 |
| <b><u>Charges de gestion des placements</u></b>                   | 4.3  | <b>&lt;39 661&gt;</b>          |
| <b><i>Revenu net des placements</i></b>                           |      | <b>98 994</b>                  |
| Autres produits   |      |                                |
| Autres charges  | 4.5  | <b>&lt;7 989&gt;</b>           |
| <b><i>Résultat d'exploitation</i></b>                             |      | <b>91 005</b>                  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                         |      | 75 788                         |
| <b><i>Sommes distribuables de la période</i></b>                  |      | <b>166 793</b>                 |
| <i>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i>     |      | <b>&lt;75 788&gt;</b>          |
| <i>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</i> |      | 659 780                        |
| <i>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</i>       |      | 150 480                        |
| <i>Frais de négociation</i>                                       |      | <b>&lt;17 671&gt;</b>          |
| <b>Résultat net de la période</b>                                 |      | <b>883 594</b>                 |

**AIRLINES FCP VALEURS CEA****ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET****PERIODE ALLANT DU 19 FEVRIER 2009 AU 31 DECEMBRE 2009****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

|  | Note | Du 19/02/2009<br>au 31/12/2009 |
|--|------|--------------------------------|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> |      | <b>883 594</b>                 |
| Résultat d'exploitation  |      | 91 005                         |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                   |      | 659 780                        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                         |      | 150 480                        |
| Frais de négociation   |      | <17 671>                       |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      |      |                                |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      |      | <b>6 239 871</b>               |
| <b>Souscriptions</b>   |      | <b>6 975 982</b>               |
| Capital  |      | 6 273 380                      |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                      |      | 610 729                        |
| Régularisation des sommes distribuables  |      | 91 873                         |
| <b>Rachats</b>   |      | <b>&lt;736 111&gt;</b>         |
| Capital  |      | <628 090>                      |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                      |      | <91 936>                       |
| Régularisation des sommes distribuables  |      | <16 085>                       |
| <b><u>Variation de l'actif net</u></b>   |      | <b>7 123 465</b>               |
| <b><u>Actif net</u></b>  |      |                                |
| En début de période  |      |                                |
| En fin de période  |      | 7 123 465                      |
| <b><u>Nombre d'actions</u></b>   |      |                                |
| En début de période  |      |                                |
| En fin de période  |      | 564 529                        |
| <b><u>Valeur liquidative</u></b>   |      | <b>12,618</b>                  |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

### **1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

AIRLINES FCP VALEURS CEA est un fonds commun de placement du type mixte, régi par le code des organismes de placement collectif et dédié exclusivement aux détenteurs des comptes CEA TUNISAIR GROUPE et remplissant les conditions d'éligibilité au dégrèvement fiscal au titre du CEA.

Il a été créé le 12 Décembre 2008 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres du fonds est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres d'AIRLINES FCP VALEURS CEA.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds du FCP.

### **2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

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

Les placements en portefeuille titres sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, 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 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

#### **2.3 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31 décembre 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.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leurs prix d'acquisition.

#### **2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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 la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### **2.5 Capital social**

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

## 2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

## 2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

## 3 – NOTES SUR LE BILAN

### 3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2009 se détaille comme suit :

|  | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--|-------------------------|---------------------------|------------------------|----------------|
| <b><u>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b> |                         |                           |                        |                |
| ADWYA  | 17 000                  | 146 673                   | 142 894                | 2,00%          |
| AMEN BANK  | 2 574                   | 126 775                   | 134 928                | 1,89%          |
| AMEN BANK DA 2009  | 2 700                   | 10 782                    | 11 259                 | 0,16%          |
| AMEN BANK NS 2009  | 126                     | 6 200                     | 6 306                  | 0,09%          |
| ARTES  | 8 919                   | 110 500                   | 107 773                | 1,51%          |
| ASSAD  | 23 000                  | 251 727                   | 286 555                | 4,01%          |
| ATB  | 35 293                  | 240 723                   | 282 492                | 3,95%          |
| ATTIJARI BANK  | 21 406                  | 408 134                   | 459 565                | 6,43%          |
| ATTIJARI BANK NS 09  | 1 594                   | 27 466                    | 34 222                 | 0,48%          |
| BH   | 12 500                  | 323 835                   | 344 550                | 4,82%          |
| BIAT   | 4 400                   | 214 921                   | 281 749                | 3,94%          |
| BT   | 6 000                   | 512 246                   | 581 702                | 8,14%          |
| BTE (ADP)  | 4 600                   | 145 730                   | 141 900                | 1,99%          |
| LES CIMENTS DE BIZERTE   | 6 450                   | 74 175                    | 53 567                 | 0,75%          |
| MAGASIN GENERAL  | 1 100                   | 123 786                   | 141 900                | 1,99%          |
| POULINA G H  | 40 000                  | 251 454                   | 280 048                | 3,92%          |
| S.N.M.V.T  | 2 700                   | 454 983                   | 627 983                | 8,79%          |
| SFBT   | 18 000                  | 218 796                   | 223 646                | 3,13%          |
| SITS   | 41 000                  | 149 643                   | 146 813                | 2,05%          |
| SOTETEL  | 10 523                  | 169 776                   | 161 360                | 2,26%          |
| STAR   | 3 500                   | 430 118                   | 504 668                | 7,06%          |
| TL DA 2009-2   | 23 500                  | 7 850                     | 8 458                  | 0,12%          |
| TL NS 2009   | 1 600                   | 35 711                    | 38 303                 | 0,54%          |
| TPR  | 65 000                  | 329 559                   | 364 071                | 5,10%          |
| TUNISAIR   | 80 000                  | 183 411                   | 198 841                | 2,78%          |
| TUNISIE LEASING  | 21 900                  | 498 065                   | 550 434                | 7,70%          |
| <b>Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>     |                         | <b>5 453 039</b>          | <b>6 115 987</b>       | <b>85,60%</b>  |
| <b><u>B- Obligations et valeurs assimilés</u></b>                |                         |                           |                        |                |
| <b><u>1-Bons du trésor Assimilables</u></b>                      |                         |                           |                        |                |
| <b>BTA 04-2010-6.750%</b>  | <b>851</b>              | <b>861 770</b>            | <b>897 760</b>         | <b>12,56%</b>  |
| <b>Total Bons de trésor Assimilables</b>                         |                         | <b>861 770</b>            | <b>897 760</b>         | <b>12,56%</b>  |
| <b>Total</b>   |                         | <b>6 314 809</b>          | <b>7 013 747</b>       | <b>98,16%</b>  |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2009 se détaillent comme suit :

|                             |                               |
|-----------------------------|-------------------------------|
|                             | <b>Coût<br/>d'acquisition</b> |
| Bons de trésor assimilables | 1 305 100                     |
| Actions                     | 6 496 046                     |
|                             | <b><u>7 801 146</u></b>       |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2009 se détaillent comme suit :

|                             | <b>Coût<br/>d'acquisition</b> | <b>Intérêts<br/>courus nets</b> | <b>Prix de<br/>Cession</b> | <b>Plus ou<br/>moins values<br/>réalisées</b> |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------|---|
| Bons de trésor assimilables | 443 330                       | 7 910                           | 447 969                    | <3 271>                                       |
| Actions                     | 1 043 007                     |                                 | 1 196 758                  | 153 751                                       |
| <b>TOTAL</b>                | <b><u>1 486 337</u></b>       | <b><u>7 910</u></b>             | <b><u>1 644 727</u></b>    | <b><u>150 480</u></b>                         |

### **3.2 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2009 se détaille comme suit :

|                             |                          |
|-----------------------------|--------------------------|
|                             | <b><u>31/12/2009</u></b> |
| Amen Bank Pasteur           | 154 675                  |
| Achat souscription à régler | <23 389>                 |
|                             | <b><u>131 286</u></b>    |

### **: 3.3 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2009 se détaille comme suit :

|  |                          |
|--|--------------------------|
|  | <b><u>31/12/2009</u></b> |
| Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer | 14 524                   |
| Rémunération du dépositaire à payer                              | 1 495                    |
|  | <b><u>16 019</u></b>     |

### **3.4 Autres créditeurs divers :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2009 se détaille comme suit

|                                       |                          |
|---------------------------------------|--------------------------|
|                                       | <b><u>31/12/2009</u></b> |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 4 724                    |
| Redevance CMF                         | 604                      |
| Retenue à la source à payer           | 221                      |
|                                       | <b><u>5 549</u></b>      |

### **3.5 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 19 février 2009 au 31 décembre 2009 se détaillent comme suit :

|   |                          |
|---|--------------------------|
|   | <b><u>31/12/2009</u></b> |
| <b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b> |                          |
| <b>En Nominal</b>                             |                          |
| Nombre de titre                               |                          |
| Nombre d'actionnaires                         |                          |
| <b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b>   |                          |
| Montant                                       | <b>6 273 380</b>         |
| Nombre de titres                              | 627 338                  |
| Nombre d'actionnaires entrants                | 209                      |
| <b>Rachats effectués (En Nominal)</b>         |                          |
| Montant                                       | <b>628 090</b>           |
| Nombre de titres                              | 62 809                   |
| Nombre d'actionnaires sortants                |                          |
| <b>Autres mouvements</b>                      |                          |
| Frais de négociation                          | <17 671                  |
| Différences d'estimation (+/-)                | 659 780                  |
| Plus ou moins-value réalisée                  | 150 480                  |
| Régularisations sommes non distribuables      | 518 793                  |

**Capital au 31 décembre 2009**

Nombre de titres

**6 956 672**

Nombre d'actionnaires

564 529

209

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2009 se détaille comme suit :

|                           | <u>31/12/2009</u>     |
|---------------------------|-----------------------|
| Dividende STAR            | 38 600                |
| Dividende SFBT            | 9 600                 |
| Dividende TUNISIE LEASING | 9 246                 |
| Dividende TPR             | 7 369                 |
| Dividende BT              | 7 050                 |
| Dividende BH              | 6 000                 |
| Dividende S.N.M.V.T       | 6 720                 |
| Dividende POULINA G H     | 5 981                 |
| Dividende BTE (ADP)       | 5 940                 |
| Dividende ASSAD           | 5 250                 |
| Dividende ATB             | 4 760                 |
| Dividende BIAT            | 2 970                 |
| Dividende TUNISAIR        | 2 100                 |
|                           | <u><u>111 586</u></u> |

**4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 18 102 DT et correspond aux intérêts sur les BTA.

**4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2009 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2009</u>    |
|--|----------------------|
| Rémunérations du gestionnaire et du distributeur | 34 957               |
| Rémunération du dépositaire                      | 4 704                |
|  | <u><u>39 661</u></u> |

**4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2009 se détaille comme suit :

|                                       | <u>31/12/2009</u>   |
|---------------------------------------|---------------------|
| Redevance CMF                         | 4 724               |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 3 265               |
|                                       | <u><u>7 989</u></u> |

**5 – AUTRES INFORMATIONS****5-1 Données par action et ratios de gestion des placements :**

| <u>Données par action</u>   | <u>31/12/2009</u>    |
|---|----------------------|
| Revenus des placements  | 0,246                |
| Charges de gestion des placements                                     | <0,070>              |
| <b>Revenus net des placements</b>                                     | <u><b>0,176</b></u>  |
| Autres produits   | -                    |
| Autres charges  | <0,014>              |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                    | <u><b>0,162</b></u>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                             | 0,134                |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                             | <u><b>0,296</b></u>  |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles                    | 1,168                |
| Frais de négociation  | <0,031>              |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres               | 0,267                |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b> | <u><b>1,404</b></u>  |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                           | <u><b>1,566</b></u>  |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                        | <u><b>1,404</b></u>  |
| Régularisation du résultat non distribuable                           | 0,918                |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                         | <u><b>2,322</b></u>  |
| <b>Valeur liquidative</b>   | <u><b>12,618</b></u> |



**Ratios de gestion des placements**

- Charges de gestion des placements/actif net soit :  $39\,661 / 7\,123\,465 = 0,56\%$  ;
- Autres charges / actif net soit :  $7\,989 / 7\,123\,465 = 0,11\%$  ;
- Résultat distribuable / actif net soit :  $166\,793 / 7\,123\,465 = 2,34\%$ .

**5-2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :**

La gestion d'AIRLINES FCP VALEURS CEA est confiée à TUNISIE VALEURS. Cette dernière a pour mission de :

- La définition des objectifs de placements de l'actif net du fonds ;
- La veille sur le respect d'allocation d'actif telle que détaillé dans le règlement intérieur ;
- La sélection des titres constituant le portefeuille du fonds entre BTA et actions de sociétés cotées, et leur gestion dynamique suivant la réglementation en vigueur ;
- Le calcul de la valeur liquidative des parts de fonds et l'information des porteurs de parts et du public sur la gestion du fonds avec la périodicité requise ;
- La fourniture de toute information et/ou document réclamés par le dépositaire dans le cadre de sa mission de vérification.

La distribution et la gestion administrative et comptable d'AIRLINES FCP VALEURS CEA sont confiées à TUNISIE VALEURS

En rémunération des services de gestion financière et administrative, TUNISIE VALEURS percevra une commission globale de gestion calculée à hauteur de :

- 1%(HT) sur l'actif placé en action
- 0,6%(HT) du reste de l'actif

Le calcul de ces frais de gestion se fera au jour le jour et viendra en déduction de la valeur liquidative du FCP. Le règlement effectif se fera trimestriellement.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire d'AIRLINES FCP VALEURS CEA. Elle est notamment chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit annuellement une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT et un plafond de 15 000 DT HT.