

FCP IRADETT 100

Fonds Commun de Placement

RAPPORTS GENERAL

DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos le 31 Décembre 2008

Messieurs, les membres du Conseil d'Administration du gestionnaire ARAB FINANCIAL CONSULTANTS

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de FCP IRADETT 100 relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de FCP IRADETT 100 arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société ARAB FINANCIAL CONSULTANTS. 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, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière et du patrimoine du FCP IRADETT 100 à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant :

Le rapprochement de l'actif net tel qu'il figure au niveau de la situation du dépositaire et celle issue de la comptabilité, fait apparaître une différence de 30,006 Dinars qui résulte des faits suivants :

- Un écart du coût moyen global d'acquisition des actions ATB NG08 qui s'élève à (22,185) Dinars
- Un écart du coût moyen global d'acquisition des actions ATB NS 08 qui s'élève à 52,191 Dinars

2. Vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

Comme il ressort des états financiers ,l'actif net de IRADETT 100 est employé, à la date du 31-12-2008, à hauteur de 80,27 % en des actions admises à la cote de la bourse, des actions OPCVM et des emprunts obligataires ayant fait l'objet d'opération d'émission par appel public à l'épargne (respectivement pour 66,086%, 4,911%, 9,276%) ce qui est au dessus du taux d'emploi maximum de 80% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application des dispositions de l'article 29 du code des OPCVM.

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. 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.

Tunis, 30 Mars 2009

Malek BEN AMMAR

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Malek Ben Ammar', written in a cursive style with a long horizontal stroke at the end.

FCP IRADETT 100**Bilan arrêté au 31/12/2008***(Exprimé en dinar Tunisien)*

| | | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|----------------------------------|---|--------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| AC1- | Portefeuille titres | 342 596 | 224 733 |
| | a- Actions, valeurs assimilées et droits attachés | 4.1 304 196 | 184 733 |
| | b. Obligations et valeurs assimilées | 4.2 38 400 | 40 000 |
| AC2- | Placements monétaires et disponibilités | 86 770 | 41 954 |
| | a- Placements monétaires | - | - |
| | b- Disponibilités | 86 770 | 41 954 |
| AC3- | Créances d'exploitation | 1 344 | 1 401 |
| TOTAL ACTIF | | 430 710 | 268 088 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA1- | Opérateurs créditeurs | 2 247 | 743 |
| PA2- | Autres créditeurs divers | - | - |
| TOTAL PASSIF | | 2 247 | 743 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP1- | Capital | 4.4 418 405 | 263 411 |
| CP2- | Sommes Distribuables | 10 058 | 3 934 |
| | a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | 3 294 | 0 |
| | b - Sommes distribuables de l'exercice | 6 764 | 3 934 |
| ACTIF NET | | 428 463 | 267 345 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 430 710 | 268 088 |

FCP IRADETT 100
ETAT DE RESULTAT
Exercice de 12 mois clos le 31-12-08
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | | Exercice clos le 31/12/2008 | Exercice Clos le 31/12/2007 |
|-------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| PR1- | Revenus des portefeuille titres | 4.3 | 9 813 |
| | a. Dividendes | | 4 715 |
| | b. Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 7 554 |
| | | | 2 259 |
| PR2- | Revenus des placements monétaires | | 3 721 |
| | | | 5 941 |
| | TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 13 534 |
| CH1- | Charges de gestion des placements | 4.5 | (7 739) |
| | | | (4 382) |
| | REVENU NET DES PLACEMENTS | | 5 795 |
| | | | 6 274 |
| CH2- | Autres charges | 4.6 | (530) |
| | | | (719) |
| | RESULTAT D'EXPLOITATION | | 5 265 |
| | | | 5 555 |
| PR4- | Régularisation du résultat d'exploitation | | 1 499 |
| | | | (1 621) |
| | SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 6 764 |
| | | | 3 934 |
| PR4- | Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (1 499) |
| | | | 1 621 |
| | Variation des plus (ou moins) values potentielles / titres | | 1 363 |
| | Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 13 663 |
| | Frais de négociation | | 57 930 |
| | | | 3 639 |
| | | | (1 340) |
| | | | (632) |
| | RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 63 218 |
| | | | 22 225 |

FCP IRADETT 100
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice de 12 mois clos le 31-12-08
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | Exercice clos le 31/12/2008 | Exercice clos le 31/12/2007 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| AN1 | | |
| <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u> | | |
| - <u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | 63 643 | 22 225 |
| a- Résultat d'exploitation | 5 265 | 5 555 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 363 | 13 663 |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 57 930 | 3 639 |
| d- Frais de négociation | (1 340) | (632) |
| e- Correction sur Résultat antérieure | 425 | - |
| AN2 | | |
| - <u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u> | (3 929) | - |
| AN3 | | |
| - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | 101 404 | 245 119 |
| a / Souscriptions | 259 211 | 407 335 |
| Capital | 193 880 | 402 340 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice antérieur | 11 872 | - |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice antérieur | 46 799 | 5 527 |
| Régularisation des sommes distribuables de l'exercice antérieur | 2 601 | - |
| Régularisation des sommes distribuables de l'exercice | 4 059 | (532) |
| b / Rachats | (157 807) | (162 216) |
| Capital | (112 000) | (156 760) |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice antérieur | (6 858) | - |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice antérieur | (36 485) | (6 004) |
| Régularisation des sommes distribuables de l'exercice antérieur | (1 503) | - |
| Régularisation des sommes distribuables de l'exercice | (2 560) | (1 090) |
| Droit de sortie | 1 599 | 1 638 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 161 118 | 267 345 |
| AN4 | | |
| - <u>ACTIF NET</u> | | |
| en début de période | 267 345 | 0 |
| en fin de période | 428 463 | 267 345 |
| AN5 | | |
| - <u>NOMBRE DE PARTS</u> | | |
| en début de période | 24 558 | 0 |
| en fin de période | 32 746 | 24 558 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 13,084 | 10,886 |
| TAUX DE RENDEMENT | 20,19% | 8,86% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**AU 31-12-2008****1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT IRADETT 100**

FCP IRADETT 100 est un fonds commun de placement de type mixte, régi par le code des OPCVM promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 28-12-06 n° 2006/554.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 100 parts de 1 000 DT chacune. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de la date d'ouverture au public.

Le dépositaire de ce fonds est ARAB TUNISIAN BANK (ATB).
Le gestionnaire est AFC intermédiaire en bourse.

L'ouverture au public de ce fonds a eu lieu le 28-12-2006.

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31.12.08 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour 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.

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31.12.08 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

3.3- Evaluation des autres placements

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

Les placements monétaires sont constitués de bons de trésor cessibles et sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

3.4- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements 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.

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

4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

4.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

| Désignation | Quantité | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-08 | % actif net |
|------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Titres OPCVM | | | | |
| IRADETT 20 | 1 920 | 21 561 | 21 041 | 4.91% |
| Total titres OPCVM | 1 920 | 21 561 | 21 041 | 4.91% |
| Premier marché | | | | |
| ADWYA | 5 500 | 23 200 | 34 062 | 7.95% |
| AMEN BANK NS OPS | 467 | 12 142 | 15 619 | 3.65% |
| ASSAD | 4 209 | 31 225 | 39 043 | 9.11% |
| ATB | 580 | 3 146 | 3 101 | 0.72% |
| MONOPRIX | 200 | 18 367 | 23 106 | 5.39% |
| SFBT | 3 250 | 38 536 | 34 431 | 8.04% |
| SIAME | 11 000 | 20 786 | 15 114 | 3.53% |
| TPR | 7 500 | 37 803 | 35 460 | 8.28% |
| PGH OPS | 1 200 | 7 140 | 7 262 | 1.69% |
| BNA | 3 500 | 29 471 | 30 944 | 7.22% |
| ARTES | 170 | 1 756 | 1 519 | 0.35% |
| BTEI | 1 055 | 32 532 | 32 937 | 7.69% |
| SOMOCER | 4 500 | 11 505 | 10 557 | 2.46% |
| Total titres premier marché | | 267 609 | 283 155 | 66.09% |
| TOTAL | | 289 170 | 304 196 | 71.0% |

4.2- Obligations et valeurs assimilées:

Le solde de ce poste correspond aux placements en bons du trésor assimilables et en emprunts obligataires.

| Désignation | Quantité | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-08 | % actif net |
|--------------|------------|--------------------|--------------------|--------------|
| ATB_2007/1 | 384 | 38 400 | 39 744 | 9.3 % |
| TOTAL | 384 | 38 400 | 39 744 | 9.3 % |

4.3 Revenus du portefeuille – titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation | Exercice clos le 31-12-08 | Exercice clos le 31-12-07 |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Revenus des actions | 7 554 | 3 314 |
| Revenus des obligations de sociétés | 2 259 | 1 401 |
| Total | 9 813 | 4 715 |

4.4 - Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

| | Capital au 01/01/08 | Capital au 01/01/07 |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Montant: | 245 580 | 100 000 |
| Nombre de titres : | 24 558 | 10 000 |
| Nombre d'actionnaires : | 5 | - |
| <u>Souscriptions réalisées</u> | | |
| Montant: | 193 880 | 302 340 |
| Nombre de titres émis : | 19 388 | 30 234 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 2 | 6 |
| <u>Rachats effectués</u> | | |
| Montant: | 112 000 | 156 760 |
| Nombre de titres rachetés : | 11 200 | 15 676 |
| Nombre d'actionnaires sortants : | 2 | 1 |
| | Capital au 31/12/08 | Capital au 31/12/07 |
| Montant: | 327 460 | 245 580 |
| Nombre de titres : | 32 746 | 24 558 |
| Nombre d'actionnaires : | 5 | 5 |

4.5- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux dispositions règlement intérieur.

Le total de ces charges s'élève à 7 739 DT et elles se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Rémunération du gestionnaire | 7 321 | 4 060 |
| Rémunération dépositaire | 418 | 322 |
| Total | 7 739 | 4 382 |

4.6- Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à 719 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--------------------------|------------|------------|
| Redevance CMF | 354 | 282 |
| Publicité et publication | 25 | 400 |
| Charges diverses | 151 | 37 |
| Total | 530 | 719 |

5- AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

5.1- Transaction avec les parties liées

- Le règlement Intérieur prévoit le paiement d'une commission au profit du gestionnaire de 1,75% et d'une commission au profit du dépositaire de 0.1% calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net.
- FCP IRADETT 100 a procédé au cours de l'exercice 2008 à l'acquisition de Titres OPCVM « IRADETT 20».

Ces OPCVM sont gérés par une même organisme soit « AFC Intermédiaire ».

- Les opérations d'achat et de vente pour le compte de FCP IRADETT 100 effectués auprès de « AFC Intermédiaire » sont soumises à une commission de courtage au taux de :
 - 0,1% H.T du volume des transactions des obligations pour la tranche inférieure ou égale à 50.000 dinars et de 0,05% H.T pour la tranche excédant ce montant; avec un minimum de 0,250 D par transaction.
 - 0,2% H.T du volume des transactions des actions, avec un minimum de 0,500 DT par transaction.

5.2 Evénements postérieurs à la clôture

- Les présents états financiers ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.