

FCP IRADETT CEA**Rapport général du Commissaire aux Comptes**

Exercice clos le 31 décembre 2009

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'administration de la société de gestion AFC, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du FCP IRADETT CEA arrêtés au 31 décembre 2009. Ces états font ressortir un total actif de **336 057 dinars**, ainsi que le compte de résultat faisant ressortir un bénéfice net de **74 827 dinars** et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date faisant apparaître un actif net de **323 282 dinars** pour **20 834 actions**, aboutissent à une valeur liquidative par action de **15,517 dinars**, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Le gestionnaire du FCP IRADETT CEA est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, promulguées par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises. 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.

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 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 le gestionnaire du FCP IRADETT CEA, 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 notre opinion.

Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à des prix différents. Cette situation est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 31 décembre 2009 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 décembre 2009 s'élève **1 313 dinars**. Ainsi, la valeur liquidative au 31 décembre 2009 se trouve minorée de **0,063 dinar** soit **0,4%** de la valeur liquidative affichée.

A notre avis, et sous réserve de ce qui a été évoqué ci-dessus, les états financiers de la société FCP IRADETT CEA arrêtés au 31 décembre 2009 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle des opérations et de la situation financière de la société et des résultats de ces opérations clos à la même date.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications 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 donnés dans le rapport sur la gestion du fonds établi par le gestionnaire.

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 modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre audit, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 12 avril 2010**Le Commissaire aux Comptes
Cabinet MS Louzir - Membre de DTT****Mohamed LOUZIR**

FCP IRADETT CEA
Fonds Commun de Placement Mixte
Régie par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001
Agrément du CMF n° 20-2006 du 24 mai 2006
Visa du CMF n° 06.555 du 28 décembre 2006
ETATS FINANCIERS ANNUELS
BILAN
ARRETE AU 31/12/2009
(Exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|--------------|----------------|----------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| AC1- Portfeuille titres | III.1 | 317 070 | 170 248 |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 300 707 | 153 689 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | | 16 363 | 16 559 |
| c- Autres valeurs | | - | - |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | III.2 | 18 987 | 3 117 |
| a- Placements monétaires | | | |
| b- Disponibilités | | 18 987 | 3 117 |
| AC3- Créances d'exploitation | | - | - |
| AC4- Autres actifs | | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 336 057 | 173 365 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | | 12 775 | 810 |
| PA2- Autres créditeurs divers | | - | - |
| TOTAL PASSIF | | 12 775 | 810 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CPI- Capital | III.3 | 317 932 | 167 930 |
| CP2- Sommes distribuables | III.4 | 5 350 | 4 626 |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | | - | - |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | | 5 350 | 4 626 |
| ACTIF NET | | 323 282 | 172 555 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 336 057 | 173 365 |

FCP IRADETT CEA
Fonds Commun de Placement mixte
Régie par la loi 2001 -83 du 24 Juillet 2001
Agrément du CMF n° 20-2006 du 24 mai 2006
Visa du CMF n° 06.555 du 28 décembre 2006
ETATS FINANCIERS ANNUELS
ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2009
(Exprimé en dinars)

| | Notes | Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009 | Période Du 01/01/2008 au 31/12/2008 |
|---|--------------|---|---|
| PR 1- Revenus de portefeuille-titres | III.5 | 7 145 | 8 152 |
| a- Dividendes | | 6 155 | 7 160 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 990 | 993 |
| c- Revenus des autres valeurs | | - | - |
| PR 2- Revenus des placements monétaires | III.6 | 736 | 713 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 7 880 | 8 866 |
| CH 1- Charges de gestion des placements | III.7 | 2 708 | 2 244 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 5 173 | 6 622 |
| PR 3- Autres produits | | - | - |
| CH 2- Autres charges | | 346 | 388 |
| RESULTAT D EXPLOITATION | | 4 827 | 6 234 |
| PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation | | 523 | -1 608 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 5 350 | 4 626 |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -523 | 1 608 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 38 024 | -9 195 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 33 376 | 40 438 |
| Frais de négociation | | -1 400 | -863 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 74 827 | 36 614 |

FCP IRADETT CEA
Fonds Commun de Placement mixte
Régie par la loi 2001 -83 du 24 Juillet 2001
Agrément du CMF n° 20-2006 du 24 mai 2006
Visa du CMF n° 06.555 du 28 décembre 2006
ETATS FINANCIERS ANNUELS
ETAT DE VARIATION
ARRETE AU 31/12/2009
(Exprimé en dinars)

| | Période Du 01/01/2009 Au 31/12/2009 | Période Du 1/1/2008 au 31/12/2008 |
|---|---|---|
| AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 74 827 | 36 614 |
| a- Resultat d 'Exploitation | 4 827 | 6 234 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 38 024 | -9 195 |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 33 376 | 40 438 |
| d- Frais de négociation de titres | -1 400 | -863 |
| AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | -4 621 | -4 217 |
| AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | |
| a- Souscriptions | 396 630 | 107 860 |
| Capital | 338 823 | 94 386 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 51 114 | 12 356 |
| Régularisation des sommes distribuables | 6 693 | 1 117 |
| Droits d' entrée | - | |
| b- Rachats | -316 108 | -108 418 |
| Capital | -259 977 | -83 121 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -49 992 | -22 550 |
| Régularisation des sommes distribuables | -6 139 | -2 746 |
| Droit de sortie | - | - |
| VARIATION DE L ACTIF NET | 150 727 | 31 839 |
| AN 4- ACTIF NET | | |
| a- en début d'exercice | 172 555 | 140 732 |
| b- en fin d'exercice | 323 282 | 172 555 |
| AN 5- NOMBRE D' ACTIONS | | |
| a- en début d'exercice | 14 442 | 13 341 |
| b- en fin d'exercice | 20 834 | 14 442 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 15,517 | 11,948 |
| AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | 32,55% | 16,21% |

FCP IRADETT CEA
Fonds Commun de Placement mixte
Régie par la loi 2001 -83 du 24 Juillet 2001
Agrément du CMFN° 20-2006 du 24 mai 2006
Visa du CMF N° 06.555 du 28 décembre 2006

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Arrêtés au 31/12/2009
(Exprimés en dinars)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables 16, 17 et 18 relatives aux OPCVM.

II. 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 :

II.1. Evaluation du portefeuille titre

a- Evaluation des actions

Les actions admises à la cote sont évaluées à leur valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou de la date antérieure la plus récente.

b- Evaluation des droits attachés aux actions

Droits attachés aux actions admises à la cote : ces droits sont évalués conformément aux règles d'évaluation des actions, c'est à dire à la valeur de marché.

c- Evaluation des BTA

Les BTA sont évaluées à leur prix d'acquisition.

Il est à noter que la société procède à l'amortissement de la sur côte constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

II.2. 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 prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

III.1. Portefeuille titres

Au 31 décembre 2009, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 317 070DT détaillé comme suit :

a- Les titres OPCVM

Les titres OPCVM se composent des actions et valeurs rattachés. Leur montant s'élève à 300 707DT au 31 décembre 2009. Ils se détaillent comme suit :

| DESIGNATION DU TITRE | NRE/TITRE | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2009 | % ACTIF NET | % K emetteur |
|----------------------|---------------|--------------------|----------------------|---------------|--------------|
| VALEURS MOBILIERES | | | | | |
| ADWYA | 2 500 | 17 959 | 21 015 | 7% | 0,02% |
| ASSAD | 2 400 | 20 657 | 29 902 | 9% | 0,03% |
| ATB | 3 000 | 18 493 | 24 012 | 7% | 0,00% |
| BIAT | 200 | 7 307 | 12 806 | 4% | 0,00% |
| BNA | 100 | 724 | 1 139 | 0% | 0,00% |
| BNA NS 2009 | 3 200 | 22 341 | 25 984 | 8% | 0,02% |
| BTE | 500 | 15 235 | 15 424 | 5% | 0,05% |
| Ciments de Bizerte | 3 000 | 30 290 | 24 915 | 8% | 0,05% |
| MONOPRIX | 100 | 17 687 | 23 259 | 7% | 5,41% |
| SFBT | 2 500 | 31 533 | 31 063 | 10% | 0,00% |
| SERVICOM | 5 972 | 19 409 | 19 946 | 6% | 0,04% |
| SOMOCER | 12 000 | 25 393 | 22 404 | 7% | 0,05% |
| SPDIT | 4 750 | 23 229 | 28 676 | 9% | 0,02% |
| TPR | 3 600 | 17 717 | 20 164 | 6% | 0,01% |
| TOTAL | 43 822 | 267 974 | 300 707 | 93,02% | |

b- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

Au 31 décembre 2009, les bons de trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 16 363DT et se détaillent comme suit :

| | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2009 | En % de l'actif |
|--------------------------|-----------|--------------------|----------------------|-----------------|
| BTA 8,25% 9 juillet 2014 | 15 | 15 885 | 16 363 | 5,06% |
| TOTAL | 15 | 15 885 | 16 363 | 5,06% |

III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 18 987 DT au 31 décembre 2009 représentant dans sa totalité les avoirs de la société chez le dépositaire.

III.3. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant l'année 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2008

| | |
|-----------------------|---------|
| Montant | 167 930 |
| Nombre de titres | 14 442 |
| Nombre d'actionnaires | 14 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|---------|
| Montant | 338 823 |
| Nombre de titres émis | 27 468 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 2 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------|
| Montant | 259 977 |
| Nombre de titres rachetés | 21 076 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 14 |

Autres effets s/capital

| | |
|--|--------|
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 33 376 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 1 122 |
| Régularisation des sommes distribuables | 34 |
| Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres | 38 024 |
| Frais de négociation | -1 400 |

Capital au 31/12/2009

| | |
|-----------------------|---------|
| Montant | 317 932 |
| Nombre de titres | 20 834 |
| Nombre d'actionnaires | 2 |

III.4. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 5 350DT se rattachant à la période allant du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

III.5. Revenus du portefeuille titres

Au 31 décembre 2009, les revenus du portefeuille titres s'élèvent à 7 145DT et se détaillent comme suit :

| | Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009 | Période Du 01/01/2008 au 31/12/2008 |
|---|--|--|
| Revenus des actions et valeurs assimilées | 6 155 | 7 160 |
| Revenus des Bons de Trésor Assimilés | 990 | 993 |
| TOTAL | 7 145 | 8 152 |

III.6. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 736 DT au 31 décembre 2009 et se détaillent comme suit :

| | Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009 | Période Du 01/01/2008 au 31/12/2008 |
|---|--|--|
| Revenu des autres Placements monétaires | 736 | 713 |
| TOTAL | 736 | 713 |

III.7. Charges de gestion des placements

La gestion de la société est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,8% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 0,1% calculé sur la base de l'actif net quotidien

Au 31 décembre 2009, les charges des placements se sont élevées à 2 708DT et se détaillent comme suit :

| | Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009 | Période Du 01/01/2008 au 31/12/2008 |
|------------------------------|--|--|
| Rémunération du gestionnaire | 2 407 | 1 994 |
| Rémunération du dépositaire | 301 | 250 |
| TOTAL | 2 708 | 2 244 |

III.8. Autres informations

| | Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009 | Période Du 1/1/2008 au 31/12/2008 |
|---|--|--|
| Revenus des placements | 7 880 | 8 866 |
| Charges de gestion des placements | 2 708 | 2 244 |
| Revenu net des placements | 5 173 | 6 622 |
| Autres charges | 346 | 388 |
| Résultat d'exploitation | 4 827 | 6 234 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 523 | -1 608 |
| Sommes distribuables de la période | 5 350 | 4 626 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -523 | 1 608 |
| Frais de négociation | -1 400 | -863 |
| Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres | 38 024 | -9 195 |
| Plus Values réalisées sur cession de titres | 33 376 | 40 438 |
| Résultat net de la période | 74 827 | 36 614 |
| Nombre d'actions | 20 834 | 14 442 |
| Résultat par action | 3,592 | 2,535 |