MAC EPARGNANT FCP
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 7 septembre 2005 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du fonds commun de placement « MAC EPARGNANT FCP » pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan

de D : 6.921.778, un actif net de D : 6.895.102 et un bénéfice de D : 731.091, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds commun de placement « MAC EPARGNANT FCP » comprenant le bilan arrêté le 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. Le gestionnaire du fonds commun de placement est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément 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.

Responsabilité de l'auditeur

2. 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 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 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.

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 éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis les états financiers du fonds commun de placement « MAC EPARGNANT FCP », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par « Amen Bank » représentent à la clôture de l'exercice, 37,68% de l'actif net du fonds, se situant ainsi au dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des Organismes de Placement Collectif.
5. Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.
6. En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 25 mars 2009

Le Commissaire aux Comptes
Mustapha MEDHIOUB

BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2008	31/12/2007
Portefeuille-titres	4	3 675 635	3 661 447
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		174 597	886 805
Obligations et valeurs assimilées		3 183 005	2 562 792
Titres OPCVM		318 033	211 850
Placements monétaires et disponibilités		3 245 593	1 393 888
Placements monétaires	5	2 499 600	-
Disponibilités		745 993	1 393 888
Créances d'exploitation		550	550
TOTAL ACTIF		6 921 778	5 055 885
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	26 054	16 512
Autres créditeurs divers	9	622	396
TOTAL PASSIF		26 676	16 908
ACTIF NET			
Capital	12	6 702 826	4 827 099
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos	13		38
Sommes distribuables de l'exercice en cours		192 263	211 840
ACTIF NET		6 895 102	5 038 977
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		6 921 778	5 055 885

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	31 décembre	
		2008	2007
Revenus du portefeuille-titres	6	192 286	233 995
Dividendes		35 592	141 593
Revenus des obligations et valeurs assimilées		156 694	92 402
Revenus des placements monétaires	7	118 227	4 269
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		310 513	238 264
Charges de gestion des placements	10	(68 725)	(38 255)
REVENU NET DES PLACEMENTS		241 788	200 009
Autres produits		-	136
Autres charges	11	(17 294)	(11 497)
RESULTAT D'EXPLOITATION		224 494	188 648
Régularisation du résultat d'exploitation		(32 231)	23 192
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		192 263	211 840
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		32 231	(23 192)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(84 535)	77 653
Variation des plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		660 763	57 258
Frais de négociation		(69 631)	(14 818)
RESULTAT DE L'EXERCICE		731 091	308 741

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars)

	31 décembre	
	2008	2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	731 091	308 741
Résultat d'exploitation	224 494	188 648
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(84 535)	77 653
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	660 763	57 258
Frais de négociation de titres	(69 631)	(14 818)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(340 261)	(121 661)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 465 295	3 503 889
Souscriptions		
- Capital	14 607 848	9 270 966
- Régularisation des sommes non distribuables	536 575	112 212
- Régularisation des sommes distribuables	449 641	328 389
Rachats		
- Capital	(13 091 493)	(5 873 391)
- Régularisation des sommes non distribuables	(683 800)	(116 661)
- Régularisation des sommes distribuables	(353 476)	(217 626)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 856 125	3 690 969
ACTIF NET		
En début de période	5 038 977	1 348 008
En fin de période	6 895 102	5 038 977
NOMBRE D' ACTIONS		
En début de période	42 450	11 838
En fin de période	55 785	42 450
VALEUR LIQUIDATIVE	123,601	118,704
TAUX DE RENDEMENT	8,33%	6,77%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2008

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

MAC EPARGNANT 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. Il a été créé le 20 Mai 2005 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 16 février 2005.

Il a pour objet la constitution et la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 1.000 parts de D : 100 chacune. Sa durée de vie est de 7 ans à compter de la date d'ouverture au public, soit le 06 octobre 2005.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

MAC EPARGNANT FCP est un fonds commun de placement de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'Amen Bank. Le gestionnaire étant MAC SA.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 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 supportés par le fonds.

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 bons 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 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, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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 2008 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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.

3.4- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et bons ainsi que les placements monétaires sont évalués à leur coût d'acquisition, majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

3.5-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 la période.

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D : 3.675.635 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		165 318	174 597	2,53%
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote		165 318	174 597	2,53%
ADWYA	7 000	32 127	43 351	0,63%
Amen Bank	100	3 294	3 345	0,05%
ATL	8 000	30 623	28 560	0,41%
BNA	150	1 226	1 326	0,02%
ATTIJARI BANK	1 000	14 107	13 731	0,20%
BT	700	77 713	77 873	1,13%
CIL	100	1 472	1 740	0,03%
SFBT	100	1 163	1 060	0,02%
STB	100	900	894	0,01%
TL	50	1 221	1 145	0,02%
UIB	100	1 155	1 272	0,02%
DA CIL 2008	100	317	300	0,00%
Titres OPCVM		316 448	318 033	4,61%
Actions des SICAV		316 448	318 033	4,61%
SICAV FIDELITY	3 000	316 448	318 033	4,61%
Obligations de sociétés & valeurs assimilées		2 966 300	3 183 005	46,16%
Obligations de sociétés		590 000	611 863	8,87%
AMEN BANK 2006	1 000	90 000	94 167	1,37%
HANNIBAL LEASE 2008/1	5 000	500 000	517 696	7,51%
Bons du Trésor Assimilables		390 400	394 839	5,73%
BTA 10/2013	400	390 400	394 839	5,73%
Bons du Trésor Zéro Coupons		1 985 900	2 176 303	31,56%
BTZC 10/2016	1 000	528 000	590 182	8,56%
BTZC 10/2016 BIS	500	264 500	295 551	4,29%
BTZC 10/2016	1 400	753 800	819 347	11,88%
BTZC 10/2016	800	439 600	471 223	6,83%
TOTAL		3 448 066	3 675 635	53,31%

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Intérêts courus nets</u>	<u>Plus (moins) values latentes</u>	<u>Valeur au 31 décembre nets</u>	<u>Plus (moins) values réalisées</u>
Soldes au 31 décembre 2007	3 479 556	86 492	95 399	3 661 447	
* Acquisitions de l'exercice					
Actions cotées	10 967 464			10 967 464	
Obligations de sociétés	500 000			500 000	
Titres OPCVM	3 083 047			3 083 047	

*** Remboursements et cessions
de l'exercice**

Actions côtées	(11 595 294)	(11 595 294)	650 969
Obligations de sociétés	(10 000)	(10 000)	
Titres OPCVM	(2 976 707)	(2 976 707)	9 794

*** Plus ou moins values**

Actions côtées	(84 379)	(84 379)	
Titres OPCVM	(156)	(156)	

*** Intérêts courus**

	130 213	130 213	
--	---------	---------	--

Soldes au 31 décembre 3 448 066 216 705 10 864 3 675 635 660 763

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 2.499.600, et se détaille comme suit :

	Emetteur	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% actif net
Certificats de dépôt				
Certificat de dépôt au 01/01/2009 (au taux de 4,5%)	Amen Bank	1 998 002	2 000 000	29,01%
Certificat de dépôt au 09/01/2009 (au taux de 4,5%)	Amen Bank	499 501	499 600	7,25%
TOTAL		2 497 503	2 499 600	36,25%

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31/12/2008 à D : 192.286 contre D : 233.995 à l'issue de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	2008	2007
Dividendes		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	27 068	53 578
des titres OPCVM	8 524	88 015
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
intérêts des obligations de sociétés	24 207	4 672
intérêts des BTA et BTZC	132 487	87 730
TOTAL	192 286	233 995

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 118.227 contre D : 4.269 à l'issue de l'exercice précédent et s'analyse comme suit :

	2008	2007
Intérêts des certificats de dépôts	94 684	-
Intérêts des dépôts à	23 543	4 269
TOTAL	118 227	4 269

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2008 à D : 26.054 contre D : 16.512 à l'issue de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Rémunération du gestionnaire	14 051	9 540
Rémunération du dépositaire	2 727	1 878
Rémunération du CAC	9 276	5 094
Total	26 054	16 512

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 622 contre D : 396 à l'issue de l'exercice précédent et englobe exclusivement la redevance du CMF.

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 68.725 contre un solde de D : 38.255 au 31 décembre 2007 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Rémunération du gestionnaire	58 907	32 790
Rémunération du dépositaire	9 818	5 465
Total	68 725	38 255

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2008 à D : 17.294 contre un solde de D : 11.497 au 31 décembre 2007 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Rémunération du CAC	8 689	6 667
Rémunération du CMF	8 505	4 781
Services bancaires et assimilés	85	49

Autres	15	-
Total	17 294	11 497

Note 12 : Capital

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

Capital au 31 décembre 2007

Montant	4 827 099
Nombre de parts	42 450
Nombre de copropriétaires	129

Souscriptions réalisées

Montant	14 607 848
Nombre de parts émises	128 463
Nombre de copropriétaires nouveaux	25

Rachats effectués

Montant	(13 091 493)
Nombre de parts rachetées	(115 128)
Nombre de copropriétaires sortants	(67)

Autres mouvements

Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(84 535)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	660 763
Régularisation des sommes non distribuables	(147 225)
Frais de négociation	(69 631)

Capital au 31-12-2008

Montant	6 702 826
Nombre de parts	55 785
Nombre de copropriétaires	87

Note 13 : Autres informations**13.1. Données par part et ratios pertinents**

<u>Données par part</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Revenus des placements	5,566	5,613	3,144
Charges de gestion des placements	(1,232)	(0,901)	(0,863)
Revenus net des placements	4,334	4,712	2,281
Autres produits	-	0,003	0,017
Autres charges	(0,310)	(0,271)	(0,182)
Résultat d'exploitation (1)	4,024	4,444	2,115
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,578)	0,546	0,768
Sommes distribuables de l'exercice	3,446	4,990	2,883
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	(1,515)	1,829	1,499
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	11,845	1,349	4,974
Frais de négociation	(1,248)	(0,349)	(0,252)
Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)	9,081	2,829	6,221
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	13,106	7,273	8,336
Résultat non distribuable de l'exercice	9,081	2,829	6,221
Régularisation du résultat non distribuable	(2,639)	(0,105)	4,767
Sommes non distribuables de l'exercice	6,442	2,724	10,988
Valeur liquidative	123,601	118,704	113,871
Ratios de gestion des placements			
Charges / actif net moyen	1,02%	0,77%	0,81%
Autres charges / actif net moyen	0,26%	0,23%	0,17%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,84%	4,29%	2,70%

13.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de "MAC EPARGNANT FCP" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en hors taxes de 0,6% l'an, calculée sur la base de l'actif net à la fin de chaque semaine.

L'AMEN BANK, assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% hors taxes, calculée sur la base de l'actif net à la fin de chaque semaine avec un minimum de 1.000 dinars hors taxes.