

FCP IRADETT 50
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2007

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'acte de constitution de votre fonds portant visa du CMF n° 06 553 du 28 décembre 2006, nous vous présentons notre rapport sur :

1) le contrôle des états financiers pour la période allant du 28 décembre 2006 au 31 décembre 2007, ci joints, de «FCP IRADETT 50», comprenant le bilan, l'état des résultats, l'état de variation de l'actif et les notes aux états financiers.

1) les vérifications spécifiques prévues par la loi.

L'établissement et la présentation des états financiers, qui font apparaître au bilan des actifs nets, de 375 520, Dinars incluant les sommes distribuables de l'exercice, de 9 183, Dinars

relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de votre gestionnaire, tout comme, les estimations comptables retenues et la conception, la mise en place et le suivi du contrôle interne relatif à la présentation et l'établissement des dits états financiers.

Notre responsabilité consiste, en application de l'article 20 de la loi 2001-83, sus visée, à exprimer une opinion sur les états financiers de votre fonds sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la profession. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser notre audit de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et/ou de fraudes.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir les éléments probants concernant les montants et informations reflétés par les états financiers.

Il comporte également :

* une évaluation du contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers et, ce pour déterminer la nature et l'étendue des procédures appropriées d'audit des états financiers et non pour exprimer une opinion sur son efficacité ;

* une appréciation du caractère approprié des méthodes comptables appliquées, du caractère raisonnable des estimations comptables retenues et de la présentation d'ensemble des états financiers ;

* une évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives et/ou des fraudes.

I - Opinion sur les Etats Financiers : Nous estimons que les éléments probants recueillis, notamment, la situation du portefeuille communiquée le 23 janvier 2008, par votre dépositaire, sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion, comme suit :

Nous certifions que les états financiers, ci joints, présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière et le résultat des opérations de « FCP IRADETT 50 » au 31 décembre 2007, conformément aux normes et conventions comptables de base et à l'article 27 du code des OPC.

Nous devons par ailleurs vous informer, que les états financiers découlent de livres comptables à jour et sont établis selon des méthodes satisfaisant généralement aux PCGA. Les notes annexées aux états financiers ne comprennent pas les ratios de gestion des placements et des informations sur le mouvement du portefeuille titres.

II – Vérifications et informations spécifiques : Nous avons procédé également aux autres vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations particulières à formuler, concernant la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de votre Conseil d'Administration sur les résultats de votre fonds pour l'exercice clos, le 31 décembre 2007.

Aussi, devons nous vous informer, que les emplois au 31 décembre 2007 sont représentés par des valeurs mobilières, à hauteur de 70.36% et de 29.64% par des liquidités et quasi liquidités, contre respectivement 80% et 20% prévus par les réglementations, en vigueur.../

Tunis, le 8 Avril 2008

le Commissaire aux Comptes/ : Mohamed SELTANA

Membre indépendant de Baker Tilly France

et de Baker Tilly international

BILAN
ARRETE AU 31/12/2007
(Exprimé en dinars)

ACTIF		31/12/2007
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		166 024
b- Obligations et valeurs assimilées		
c- Autres valeurs		98 736
AC2- Placements monétaires et disponibilités		
a- Placements monétaires		
b- Disponibilités		111 508
AC3- Créances d'exploitation		
AC4- Autres actifs		
TOTAL ACTIF		376 268
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs		747
PA2- Autres créditeurs divers		
TOTAL PASSIF		747
ACTIF NET		
CP1- Capital		366 337
CP2- Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		
b- Sommes distribuables de l'exercice		9 183
ACTIF NET		375 520
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		376 268

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2007
(Exprimé en dinars)

	01/01/2007 31/12/2007
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	
a- Dividendes	1 981
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	
c- Revenus des autres valeurs	5 340
PR 2- Revenus des placements monétaires	3 906
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	11 227
CH 1- Charges de gestion des placements	3 065
REVENU NET DES PLACEMENTS	8 162
PR 3- Autres produits	
CH 2- Autres charges	713
RESULTAT D EXPLOITATION	7 449
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	1 734
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	9 183
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-1 734
_ Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	12 127
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	1 633
_ Frais de négociation	-582
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	20 627

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2007

	01/01/2007 31/12/2007
AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	
a- Resultat d 'Exploitation	7 449
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	12 127
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 633
d- Frais de négociation de titres	-582
AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	
AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	
a- Souscriptions	
_ Capital	370 070
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	2 122
_ Régularisation des sommes distribuables	2 112
_ Droits d' entrée	
b- Rachats	
_ Capital	-18 480
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-553
_ Régularisation des sommes distribuables	-377
_ Droit de sortie	
VARIATION DE L ACTIF NET	375 520
AN 4- ACTIF NET	
a- en début d'exercice	
b- en fin d'exercice	375 520
AN 5- NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)	
a- en début d'exercice	10 000
b- en fin d'exercice	35 159
VALEUR LIQUIDATIVE	10,681
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	6,81%

Notes aux Etats Financiers arrêtées au 31/12/2007

REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2/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 :

2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

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 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 et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2007, 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 31/12/2007 ou à la date

antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

2/4 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 prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

ETAT DU PORTEFEUILLE - TITRES

ARRETE AU 31/12/2007

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2007	% ACTIF	% ACTIF NET	% K emetteur
VALEURS MOBILIERES						
ADWYA	6980	16 181	23 732	6,31%	6,32%	0,06%
ASSAD	7 500	29 532	32 025	8,51%	8,53%	0,09%
ATB	5 350	28 561	28 911	7,68%	7,70%	0,01%
BT	100	9 100	9 721	2,58%	2,59%	0,00%
MONOPRIX	100	6 767	8 429	2,24%	2,24%	0,01%
SFBT	1 700	23 189	24 545	6,52%	6,54%	0,00%
SIAME	4 000	9 160	7 764	2,06%	2,07%	0,03%
TPR	3 000	15 085	14 982	3,98%	3,99%	0,01%
TITRES OPCVM					0,00%	
FCP SALAMETT PLUS	230	2 313	2 396	0,64%	0,64%	0,05%
FCP SALAMETT CAP	1 300	13 242	13 519	3,59%	3,60%	0,15%
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES						
EMPRUNT D'ETAT						
BTA 7,5% 14 avril 2014	70	73 363	76 389	20,30%	20,34%	
BTA 8,25% 9 juillet 2014	20	21 703	22 347	5,94%	5,95%	
TOTAL	30 350	248 196	264 760	70,36%	70,50%	
PLACEMENT BANCAIRE		110 564	111 508	29,64%	29,69%	
NOTES SUR LES AUTRES ACTIFS			0	0,00%		
TOTAL GENERAL		358 760	376 268	100%	100%	

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2007
	31/12/2007
	0
Revenus des autres valeurs	5 340
TOTAL	5 340

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2007
	31/12/2007
Revenu des Billets de Trésorerie	0
Revenu des BTC	0
Revenu des autres Placements monétaires	3 906
TOTAL	3 906

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2006	
Montant	0
Nombre de titres	0
Nombre d'actionnaires	0

Souscriptions réalisées	
Montant	370 070
Nombre de titres émis	37 007
Nombre d'actionnaires nouveaux	19

Rachats effectués	
Montant	18 480
Nombre de titres rachetés	1 848
Nombre d'actionnaires sortants	2

Autres effets s/capital	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	1 633
Régularisation des sommes non distribuables	1 569
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	12 127
Frais de négociation	-582

Capital au 31/12/2007	
Montant	366 337
Nombre de titres	35 159
Nombre d'actionnaires	17

CP2- Sommes distribuables	01/01/2007
	31/12/2007
Résultats distribuables	9 183
TOTAL	9 183

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2007
	31/12/2007
Revenus des placements	11 227
Charges de gestion des placements	3 065
Revenu net des placements	8 162
Autres charges	713
Résultat d'exploitation	7 449
Régularisation du résultat d'exploitation	1 734
Sommes distribuables de la période	9 183
Régularisation du résultat d'exploitation	-1 734
Frais de négociation	-582
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	12 127
Plus Values réalisées sur cession de titres	1 633
Résultat net de la période	20 627
Nombre d' Actions	35 159
Résultat par Action	0,587
CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2007
	31/12/2007

Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,4% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de l' AFC	2 746
--------------------------	-------

Rémunération du dépositaire

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,1% calculé sur la base de l'actif net quotidien

Les honoraires de l'ATB	319
-------------------------	-----

FCP IRADETT 20
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats financiers - exercice clos le 31 Décembre 2007

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes qui nous été confiée par le Conseil d'Administration de la société de gestion « ARAB FINANCIAL CONSULTANTS », nous avons examiné les états financiers du Fonds Commun de Placements « FCP IRADETT 20 » pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 tels que arrêtés par la société de gestion.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels ne comportent d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la société de gestion. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 du Fonds Commun de Placements « FCP IRADETT 20 » dégagent :

-Un Actif Net s'élevant à	220.393,206
-Un Résultat distribuable s'élevant à	7.005,242
-Un Capital s'élevant à.....	213.387,964

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche du fonds telle que reflétée par les états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

1. Opinions sur les états financiers annuels

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 et annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière du Fonds Commun de Placements « FCP IRADETT 20 ».

2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévus par l'article 20 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la gestion de l'exercice 2007. Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons du non respect du ratio de liquidité fixé à un taux maximum de 20% de l'actif prévu par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002-1727 du 29 Juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Fait à Tunis, le 24 mars 2008

Le Commissaire Aux Comptes
M. Mahmoud ZAHAF

FCP IRADETT 20	
BILAN	
(Exprimé en dinars)	
ACTIF	2007 Au 31/12/2007
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	53 633,972
b- Obligations et valeurs assimilées	98 728,682
c- Autres valeurs	
AC2- Placements monétaires et disponibilités	
a- Placements monétaires	
b- Disponibilités	68 699,391
AC3- Créances d'exploitation	
AC4- Autres actifs	
TOTAL ACTIF	221 062,045
PASSIF	
PA1- Opérateurs créditeurs	251,041
PA2- Autres créditeurs divers	417,798
TOTAL PASSIF	668,839
ACTIF NET	
CP1- Capital	213 387,964
CP2- Sommes distribuables	
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0,000
b- Sommes distribuables de l'exercice	7 005,242
ACTIF NET	220 393,206
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	221 062,045

FCP IRADETT 20	
ETAT DE RESULTAT (Exprimé en dinars)	
	2007 Au 31/12/2007
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	
a- Dividendes	1 816,790
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	5 332,946
c- Revenus des autres valeurs	
PR 2- Revenus des placements monétaires	2 998,381
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	10 148,117
CH 1- Charges de gestion des placements	2 354,153
REVENU NET DES PLACEMENTS	7 793,964
PR 3- Autres produits	
CH 2- Autres charges	657,588
RESULTAT D EXPLOITATION	7 136,376
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	-131,134
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	7 005,242
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation	
(annulation)	131,134
_ Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 384,852
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	3 031,504
_ Frais de négociation	-329,475
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	12 223,257

FCP IRADETT 20	
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET (Exprimé en dinars)	
	2007 Au 31/12/2007
AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	
a- Resultat d 'Exploitation	7 136,376
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 384,852
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	3 031,504
d- Frais de négociation de titres	-329,475
AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	
AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	
a- Souscriptions	
_ Capital	542 810,000
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 385,499
_ Régularisation des sommes distribuables	3 411,915
b- Rachats	
_ Capital	-334 660,000
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-3 234,416
_ Régularisation des sommes distribuables	-3 543,049
VARIATION DE L ACTIF NET	220 393,206
AN 4- ACTIF NET	
a- en début d'exercice	0,000
b- en fin d'exercice	220 393,206
AN 5- NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)	
a- en début d'exercice	0,000
b- en fin d'exercice	20 815,000
VALEUR LIQUIDATIVE	10,588
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	5,88%

.NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 31/12/2007

Pour ce 1er exercice , l'exercice comptable comprend toutes les opérations effectuées depuis la date de constitution (a savoir le 26 décembre 2006 date de versement du capital initial) jusqu' au 31décembre 2007

REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2/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 :

2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

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 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 et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2007, 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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2007 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

2/4 CESSIION 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, Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

ETAT DU PORTEFEUILLE -TITRES**ARRETE AU 31/12/2007**

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2007	ACTIF NET	% ACTIF NET	% K emetteur
VALEURS MOBILIERES						
ADWYA	2150	4 984	7 310,000	221 062	3,31%	0,02%
ASSAD	2 000	7 925	8 540,000	221 062	3,86%	0,03%
ATB	2 000	11 036	10 808,000	221 062	4,89%	0,00%
GIF	1 000	3 200	3 010,000	221 062	1,36%	0,02%
MONOPRIX	50	3 493	4 214,650	221 062	1,91%	0,00%
SFBT	200	2 730	2 887,600	221 062	1,31%	0,00%
SIAME	2 000	4 990	3 882,000	221 062	1,76%	0,01%
TPR	683	2 869	3 410,902	221 062	1,54%	0,00%
TITRES OPCVM				221 062		
FCP SALAMETT PLUS	220	2 213	2 291,520	221 062	1,04%	0,05%
FCP SALAMETT CAP	700	7 032	7 279,300	221 062	3,29%	0,08%
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES						
EMPRUNT D'ETAT				0		
BTA 7,5% 14 avril 2014	70	73 363	76 389,107	221 062	34,56%	
BTA 8,25% 9 juillet 2014	20	21 703	22 339,575	221 062	10,11%	
TOTAL	11 093	145 538	152 362,654	0	68,92%	
PLACEMENT BANCAIRE ET DISPONIBILITE		68 036	68 699,391	221 062	31,08%	
NOTES SUR LES AUTRES ACTIFS			0,000	221 062	0,00%	
TOTAL GENERAL		213 574	221 062,045		100%	

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2007
	31/12/2007
Revenus des titres OPCVM	0
Revenus des obligations	1 817
Revenus des autres valeurs	5 333
TOTAL	5 333
PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2007
	31/12/2007
Revenu des Billets de Trésorerie	0

Revenu des BTC	0
Revenu des autres Placements monétaires	2 998
TOTAL	2 998

CP1- le capital : Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2006	
Montant	0
Nombre de titres	0
Nombre d'actionnaires	0
Souscriptions réalisées	
Montant	542 810
Nombre de titres émis	54 281
Nombre d'actionnaires nouveaux	22
Rachats effectués	
Montant	334 660
Nombre de titres rachetés	33 466
Nombre d'actionnaires sortants	7
Autres effets s/capital	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	3 032
Régularisation des sommes non distribuables	151
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	2 385
Frais de négociation	-329
Capital au 31/12/2007	
Montant	213 387,964
Nombre de titres	20 815
Nombre d'actionnaires	15
CP2- Sommes distribuables	
	01/01/2007
	31/12/2007
Résultats distribuables	7 005
TOTAL	7 005

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2007	au 31/12/2007
	Total	Par Action
Revenus des placements	10 148	83,02%
Charges de gestion des placements	2 354	11,31%
Revenu net des placements	7 794	37,44%
Autres charges	658	3,16%
Résultat d'exploitation	7 136	34,28%
Régularisation du résultat d'exploitation	-131	-0,63%
Sommes distribuables de la période	7 005	33,65%
Régularisation du résultat d'exploitation	131	0,63%
Frais de négociation	-329	-1,58%
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	2 385	11,46%
Plus Values réalisées sur cession de titres	3 032	14,56%
Résultat net de la période	12 223	58,72%
Nombre d' Actions	20 815	
Résultat par Action	58,72%	

CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2007
	31/12/2007
Rémunération du gestionnaire	
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,2% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.	
Les honoraires de l' AFC	2 103
Rémunération du dépositaire	
La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,1% calculé sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de 3000D	
Les honoraires de l'ATB	251

FCP SALAMET CAP
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats financiers - Exercice clos le 31 Décembre 2007

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes qui nous été confiée par le Conseil d'Administration de la société de gestion « ARAB FINANCIAL CONSULTANTS », nous avons examiné les états financiers du Fonds Commun de Placements « FCP SALAMETT CAP » pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 tels que arrêtés par la société de gestion.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels ne comportent d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la société de gestion. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 du Fonds Commun de Placements « FCP SALAMETT CAP » dégagent :

-Un Actif Net s'élevant à	9.130.392,568
-Un Résultat distribuable s'élevant à.....	352.351,063
-Un Capital s'élevant à.....	8.778.041,505

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche du fonds telle que reflétée par les états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

3. Opinions sur les états financiers annuels

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 et annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière du Fonds Commun de Placements « FCP SALAMETT CAP ».

4. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévus par l'article 20 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts, sur la gestion de l'exercice 2007.

Fait à Tunis, le 24 mars 2008

Le Commissaire Aux Comptes

M. Mahmoud ZAHAF

FCP SALAMETT CAP	
BILAN	
(Exprimé en dinars)	
	2007
	Au 31/12/2007
ACTIF	
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	356 621,100
b- Obligations et valeurs assimilées	6 188 059,997
c- Autres valeurs	
AC2- Placements monétaires et disponibilités	
a- Placements monétaires	1 741 282,052
b- Disponibilités	840 690,594
AC3- Créances d'exploitation	
AC4- Autres actifs	9 961,763
TOTAL ACTIF	9 136 615,506
PASSIF	
PA1- Opérateurs créditeurs	5 151,109
PA2- Autres créditeurs divers	1 071,829
TOTAL PASSIF	6 222,938
ACTIF NET	
CP1- Capital	8 778 041,505
CP2- Sommes distribuables	
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0,000
b- Sommes distribuables de l'exercice	352 351,063
ACTIF NET	9 130 392,568
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	9 136 615,506

FCP SALAMETT CAP	
ETAT DE RESULTAT (Exprimé en dinars)	
	2007
	Au 31/12/2007
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	
a- Revenu des OPC	3 129,000
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	166 370,703
c- Revenus des autres valeurs	
PR 2- Revenus des placements monétaires	48 984,134
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	218 483,837
CH 1- Charges de gestion des placements	22 354,428
REVENU NET DES PLACEMENTS	196 129,409
PR 3- Autres produits	
CH 2- Autres charges	4 819,706
RESULTAT D EXPLOITATION	191 309,703
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	161 041,360
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	352 351,063
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-161 041,360
_ Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	4 302,482
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	2 163,206
_ Frais de négociation	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	197 775,391

FCP SALAMETT CAP	
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET (Exprimé en dinars)	
	2007
	Au 31/12/2007
AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	
a- Resultat d 'Exploitation	191 309,703
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	4 302,482
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	2 163,206
d- Frais de négociation de titres	
AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	
AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	
a- Souscriptions	
_ Capital	9 408 250,000
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	130,500
_ Régularisation des sommes distribuables	184 122,125
_ Droits d' entrée	
b- Rachats	
_ Capital	-629 830,000
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-6 974,683
_ Régularisation des sommes distribuables	-23 080,765
_ Droit de sortie	
VARIATION DE L ACTIF NET	9 130 392,568
AN 4- ACTIF NET	
a- en début d'exercice	
b- en fin d'exercice	9 130 392,568
AN 5- NOMBRE D'ACTIONS (ou de part)	
a- en début d'exercice	10 000
b- en fin d'exercice	877 842
VALEUR LIQUIDATIVE	10,401
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	4,01%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 31/12/2007

Pour ce 1er exercice , l'exercice comptable comprend toutes les opérations effectuées depuis la date de constitution (a savoir le 26 décembre 2006 date de versement du capital initial) jusqu' au 31décembre 2007

REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2/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 :

2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

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 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 et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2007, 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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2007 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

2/4 CESSIION 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,

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

**ETAT DU PORTEFEUILLE -TITRES
ARRETE AU 31/12/2007**

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2007	% ACTIF NET
VALEURS MOBILIERES				
EMPRUNTS D'ETAT				
BTA 6% MARS 2012	540	534 272	555 008,300	6,07%
BTA 6.9% MAI 2022	2 500	2 435 340	2 524 945,360	27,64%
BTA 7% FEVRIER 2015	500	506 792	531 799,849	5,82%
BTA 6.1% OCTOBRE 2013	750	732 278	740 500,823	8,10%
BTA 7.5% AVRIL 2014	120	125 321	130 508,549	1,43%
BTA 8.25% JUILLET 2014	30	32 555	33 509,412	0,37%
EMPRUNTS DE SOCIETES				
ATB 2007/ 1 CATEG D	2 500	250 000	258 754,257	2,83%
AIL 2007/1	6 500	650 000	651 465,164	7,13%
ATL 2007/1	6 000	600 000	610 485,246	6,68%
FONDS COMMUN DE CREANCES				
FCC BIAT Credim2 PP3	150	150 000	151 083,037	1,65%
TITRES SICAV				
SANADETT SICAV	3 300	355 353	356 621,100	3,90%
TOTAL	22 890	6 371 911	6 544 681,097	71,63%
PLACEMENT MONETAIRES ET DISPONIBILITE		1 837 229	1 840 690,594	20,15%
BILLETS DE TRESORERIE				
TUNISIE FACTORING		740 769	741 282,052	8,11%
NOTES SUR LES AUTRES ACTIFS		9 962	9 961,763	0,11%
TOTAL GENERAL		8 959 871	9 136 615,506	100%

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2007
	31/12/2007
Revenus des titres OPCVM	3 129
Revenus des obligations	35 323
Revenus des obligations et valeurs assimilées	166 370,703
TOTAL	166 370,703

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2007
	31/12/2007
Revenu des Billets de Trésorerie	27 313
Revenu des BTC	0
Revenu des autres Placements monétaires	48 984,134
TOTAL	48 984,134

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2006	
Montant	0
Nombre de titres	0
Nombre d'actionnaires	0
Souscriptions réalisées	
Montant	9 408 250,000
Nombre de titres émis	940 825
Nombre d'actionnaires nouveaux	65
Rachats effectués	
Montant	629 830,000
Nombre de titres rachetés	62 983
Nombre d'actionnaires sortants	10
Autres effets s/capital	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	2 163,206
Régularisation des sommes non distribuables	-6 844,183
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	4 302,482
Frais de négociation	0,000
Capital au 31/12/2007	
Montant	8 778 041,505
Nombre de titres	877 842
Nombre d'actionnaires	55

CP2- Sommes distribuables	01/01/2007
	31/12/2007
Résultats distribuables	352 351,063
TOTAL	352 351,063

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2007 au 31/12/2007	
	Total	Par Action
Revenus des placements	218 483,837	24,889%
Charges de gestion des placements	22 354,428	2,547%
Revenu net des placements	196 129,409	22,342%
Autres charges	4 819,706	0,549%
Résultat d'exploitation	191 309,703	21,793%
Régularisation du résultat d'exploitation	161 041,360	18,345%
Sommes distribuables de la période	352 351,063	40,138%
Régularisation du résultat d'exploitation	-161 041,360	-18,345%
Frais de négociation		
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	4 302,482	0,490%
Plus Values réalisées sur cession de titres	2 163,206	0,246%
Résultat net de la période	197 775,391	22,53%
Nombre d' Actions	877 842	
Résultat par Action	22,53%	

CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2007
	31/12/2007
Rémunération du gestionnaire	
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.8% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.	
Les honoraires de l' AFC	17 203,319
Rémunération du dépositaire	
La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,1% calculé sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de 3000D pour le premier exercice.	
Les honoraires de l'ATB	5 151,109