



# Bulletin Officiel

N° 3822 Vendredi 1er Avril 2011

— 16<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUES DU CMF

BANK OF « تحذير للعموم من تصرفات كل من شركة » 2  
 LA SOCIETE DE « والوسيط بالبورصة » AFRICA BENIN  
 GESTION ET D'INTERMEDIATION BOURSIERE DU  
 « BENIN

MISE EN GARDE DU PUBLIC CONTRE LES 3  
 AGISSEMENTS DE LA SOCIETE « BANK OF AFRICA  
 BENIN » ET DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE «  
 LA SOCIETE DE GESTION ET D'INTERMEDIATION  
 BOURSIERE DU BENIN »

تذكير لشركات المساهمة العامة 4  
 RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APE 4

### AVIS DES SOCIETES

#### PROJET DE RESOLUTIONS

ARAB BANKING CORPORATION – TUNISIE» 5-6

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2011-1 » 7-9

#### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2011-1 » 10

#### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

ARAB BANKING CORPORATION – TUNISIE 10

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV 11

SOCIETE MODERN LEASING 11

#### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SOCIETE MODERN LEASING 11

### COURBE DES TAUX 12

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 13-14

#### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010  
 - FCP VALEURS SERENITE 2013  
 - AIRLINES FCP VALEURS CEA  
 - FCP VALEURS QUIETUDE 2014  
 - FCP VALEURS CEA

#### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010  
 - ATTIJARI FCP CEA

#### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010  
 - FCP DELTA EPARGNE ACTIONS

#### ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010  
 - FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE  
 - FCP MAGHREBIA MODERE  
 - FCP MAGHREBIA PRUDENCE  
 - FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS

#### ANNEXE V

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31  
 DECEMBRE 2010  
 - SOCIETE ENNAKL AUTOMOBILES

## بلاغ هيئة السوق المالية

تحذر هيئة السوق المالية العموم من تصرفات كل من شركة « BANK OF AFRICA Bénin »  
و الوسيط بالبورصة « la société de gestion et d'intermédiation boursière du Bénin »  
الذان قاما في المدة الأخيرة بنشر إعلان إشهاري في جريدة تونسية عرضت بمقتضاه الشركة على  
العموم الاكتتاب في عملية الترفيع في رأس مالها.

وحيث تعلم هيئة السوق المالية العموم بأن الشركة المعنية لم تقدم بصفة مسبقة إلى هيئة السوق المالية  
المعلومات اللازمة بشأن العملية المزمع إجراؤها ولم تتحصل على ترخيصها في ذلك طبقا للنصوص  
التشريعية والترتيبية الجاري بها العمل وبالخصوص الفصلين 2 و 87 من القانون عدد 117 لسنة  
1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية.

وفي هذا الصدد قامت هيئة السوق المالية بالاتصال بهيئة التعديل المالي لغرب إفريقيا قصد إعلامها  
بالتصرفات غير القانونية لشركة « BANK OF AFRICA Bénin » وللوسيط بالبورصة. كما  
تحتفظ الهيئة بحقها في تتبع كل من الشركة المعنية والوسيط قضائيا.

**COMMUNIQUÉ DU CMF**

Le Conseil du Marché Financier met en garde le public contre les agissements de la société « BANK OF AFRICA Bénin » et de l'intermédiaire en bourse « la société de gestion et d'intermédiation boursière du Bénin » qui ont dernièrement publié un avis publicitaire dans un quotidien tunisien par lequel ils sollicitent l'épargne du public à l'occasion de l'augmentation du capital de la société.

Le Conseil du Marché Financier informe le public que cette société n'a pas fourni les informations nécessaires relatives à l'opération envisagée et n'a pas obtenu l'autorisation préalable du Conseil du Marché Financier conformément aux textes légaux et réglementaires en vigueur et notamment les articles 2 et 87 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

A ce titre, le Conseil du Marché Financier a pris le soin de contacter le régulateur financier Ouest-Africain « le Conseil régional de l'épargne publique et des marchés financiers » afin de lui faire part des agissements illégaux de la société « BANK OF AFRICA Bénin » et de l'intermédiaire en bourse. Le Conseil du Marché Financier se réserve également le droit d'engager des poursuites judiciaires à leur rencontre.

## بلاغ هيئة السوق المالية

تذكر هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة أنه يتعين عليها طبقاً لأحكام الفصل 36 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة، إعلام العموم وفي أقصر الآجال بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشرة الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشرة بورصة الأوراق المالية بتونس بكل حدث هام من شأنه إذا بلغ إلى العموم، أن يكون له أثر ذو أهمية نسبية على سعر أو قيمة أوراقها المالية. وبصفة خاصة وباعتبار أن الأمر يتعلق بمعطيات من شأنها التأثير على الوضعية المالية وعلى نتائج الشركة، فإن شركات المساهمة العامة مدعوة إلى إعلام العموم بكل معلومة تتعلق بنتيجة أعمال خلية المتابعة التي تم عند الاقتضاء إرسالها.

كما أن هذه الشركات مدعوة إلى تقديم عرض لآفاقها المستقبلية المحينة صلب التقرير السنوي حول التصرف في الشركة لسنة 2010، وعليها عند الاقتضاء تحليل الفوارق مقارنة بالتقديرات التي سبق نشرها.

2011 - AC - 5

## COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne qu'en vertu des dispositions de l'article 36 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne, les sociétés faisant appel public à l'épargne sont tenues de porter à la connaissance du public, par voie de communiqué dans un journal quotidien, dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans le bulletin de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dans les plus brefs délais, tout fait important susceptible, s'il était connu, d'avoir une incidence significative sur le cours ou la valeur des titres de ces sociétés. Plus particulièrement, et s'agissant d'éléments qui seraient de nature à impacter la situation financière et les performances de la société, lesdites sociétés sont invités à porter à la connaissance du public toute information relative aux résultats des travaux de cellule de suivi mise en place à cet effet, le cas échéant.

Les sociétés faisant appel public à l'épargne sont également appelées à exposer au niveau du rapport annuel sur la gestion relatif à l'exercice 2010, les perspectives d'avenir actualisées, et à analyser les écarts, le cas échéant, avec les prévisions annoncées antérieurement.

**AVIS DES SOCIETES****PROJET DE RESOLUTIONS****Arab Banking Corporation – Tunisie**

Siège social : ABC Building, Rue du Lac d'Annecy –  
1053 les Berges du Lac Tunis

Projet de résolutions de l'Arab Banking Corporation – Tunisie qui sera soumis à l'approbation de son assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 14 avril 2011.

**Première Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve l'ordre du jour, la modalité et le délai de convocation pour la réunion dans son intégralité.

Cette résolution, mise en vote.

**Deuxième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du Rapport de Gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, approuve ledit rapport tel qu'il a été présenté.

Cette résolution, mise en vote.

**Troisième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après examen des Etats Financiers individuels relatifs à l'exercice clos le 31/12/2010, et après lecture du Rapport Général des Commissaires aux Comptes, approuve les dits Etats Financiers individuels.

Cette résolution, mise en vote.

**Quatrième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées conclues au cours de l'exercice 2010, approuve les conventions qui y sont mentionnées.

Cette résolution, mise en vote.

(Suite)

### **Cinquième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve les conventions figurants dans le rapport spécial des commissaires aux comptes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 relatives aux opérations entre les deux Unités On Shore et Off Shore et aux obligations et engagements pris par la banque au profit de son Directeur Général et ses Administrateurs, concernant les éléments de leurs rémunérations, les indemnités ou les avantages qui leurs sont dus.

Cette résolution, mise en vote.

### **Sixième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du résultat bénéficiaire net dégagé au titre de l'exercice 2010 qui s'élève à TND 1 251 et décide de l'affecter en résultat reporté comme suit:

|   |        |            |
|---|--------|------------|
| Résultat de l'année 2010                      | 1.251  | (TND ,000) |
| Perte de l'exercice accumulée de l'année 2009 | 24.728 | (TND ,000) |
| Report à nouveau                              | 23.477 | (TND ,000) |

Cette résolution, mise en vote.

### **Septième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux Administrateurs au titre de leur gestion de l'exercice 2010.

Cette résolution, mise en vote.

### **Huitième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration à titre de jetons de présence pour l'exercice 2011, la somme de Cent Vingt Cinq Mille Dollars net. Le Conseil d'Administration fixera les modalités de distribution de la dite somme. La Banque se chargera de couvrir les frais de séjour des membres du Conseils lors des réunions du Conseil d'Administration.

Cette résolution, mise en vote.

### **Neuvième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal de la présente Assemblée, pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation prescrite par la loi.

Cette résolution, mise en vote.

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

**Cet avis annule et remplace celui publié au Bulletin Officiel n°3820 du 30/03/2011**

### EMPRUNT OBLIGATAIRE « Tunisie Leasing 2011-1 »

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de Tunisie Leasing réunie le 03 juin 2010 a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 100 MDT dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le Conseil d'Administration réuni le 25 novembre 2010 a décidé l'émission un emprunt obligataire d'un montant de 30 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+0,5% et TMM+1,25% brut l'an pour le taux variable et entre 5% et 6% brut l'an pour le taux fixe avec précision que : « les taux seront fixés par la Direction générale à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché ». A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée de l'emprunt à 5 ans et les taux d'intérêts à TMM+0,9% brut l'an pour le taux variable et 5,75% brut l'an pour le taux fixe.

**Dénomination de l'emprunt :** « Tunisie Leasing 2011-1»

**Montant :** 30.000.000 de dinars divisés en 300.000 obligations.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation, déduction faite des intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et la date limite de clôture des souscriptions ; soit le **10/06/2011**.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation

**Formes des titres :** Toutes les obligations du présent emprunt sont nominatives.

#### **Taux d'intérêt :**

Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 0,9% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 90 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de juin de l'année N-1 au mois de mai de l'année N.
- **Taux fixe :** 5,75% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE - Suite

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de février qui est égale à 4,5358%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,4358%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,9% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :** C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de 5,75% l'an pour le présent emprunt.

**Durée totale :** Les obligations «TUNISIE LEASING 2011-1» sont émises pour une durée de 5 ans.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.

**Duration (souscription à taux fixe) :** La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,791 années.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **13/04/2011** et clôturées sans préavis au plus tard le **10/06/2011**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit **10/06/2011**.

**Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le un cinquième de la valeur nominale. L'emprunt sera amorti en totalité le **10/06/2016**.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **10 juin** de chaque année. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **10/06/2011**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

## AVIS DES SOCIETES\*

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE - Suite

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **13/04/2011** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence du siège, Agence Jérusalem, Marsa, Sfax, Sousse, Nabeul et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

**Garantie :** Le présent emprunt obligataire n'est assorti d'aucune garantie.

**Notation de la société :** En date du 22 avril 2010, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à 'BBB+(tun)' pour la note à long terme avec perspective d'évolution Stable et 'F2(tun)' pour la note à court terme.

**Notation de l'emprunt :** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note BBB+ au présent emprunt en date du 17/03/2011.

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING demandera l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

**Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Tribunaux compétents en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription à un taux indexé au TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux au cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° **11-0737 du 30 mars 2011**, d'un document de référence enregistré par le CMF en date du **05 octobre 2010 sous le n° 10-013**, des indicateurs d'activité de TUNISIE LEASING relatifs au premier trimestre de l'exercice 2011, pour tout placement sollicité après le 20 Avril 2011 et des états financiers de TUNISIE LEASING relatifs à l'exercice 2010, pour tout placement sollicité après le 30 avril 2011

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE LEASING, Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray, 1082 Tunis Mahrajène, TUNISIE VALEURS, Immeuble Integra - Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène, tous les intermédiaires en Bourse, et sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

Les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2011 et les états financiers relatifs à l'exercice 2010 de TUNISIE LEASING seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet

**AVIS DES SOCIETES**

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE  
« CIL 2011-1 »**

La Compagnie Générale d'Investissement -CGI- intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'Emprunt Obligataire «CIL 2011-1» de D. 30 000 000 ouvertes au public le 10 janvier 2011, ont été clôturées le **31 mars 2011**.

---

2011 - AS - 171

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

**Arab Banking Corporation – Tunisie**

Siège social : ABC Building, Rue du Lac d'Annecy –  
1053 les Berges du Lac Tunis

L'Arab Banking Corporation – Tunisie porte à la connaissance de ses Actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le jeudi 14 avril 2011 à 12:00 h au Siège Social de la Banque, et ce à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1- Lecture et approbation de l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire,
- 2- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31/12/2010,
- 3- Lecture des Rapports des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice clos le 31/12/2010,
- 4- Approbation des Etats Financiers, des Conventions Réglementés et du Rapport du Conseil d'Administration relatifs à l'exercice clos le 31/12/2010,
- 5- Approbation de la proposition du Conseil d'Administration au sujet de l'affectation des résultats de l'exercice clos le 31/12/2010,
- 6- Quitus aux Administrateurs au titre de l'exercice clos le 31/12/2010,
- 7- Fixation du montant des jetons de présence au titre de l'exercice 2011,

---

2011 - AS - 167

## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

#### FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Régie par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001**  
**Portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.**  
**Siège social : Green Center Bloc « C » 2ème étage Les Berges du Lac 1053 Tunis-**

#### CONVOCAION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration de FIDELITY OBLIGATIONS SICAV invite ses actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Mercredi 06 Avril 2011, à 10H au siège social de la société**, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

1. Examen du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2010.
2. Examen des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2010.
3. Approbation s'il y a lieu de ces rapports, du bilan et des comptes annexes de l'exercice 2010.
4. Quitus aux administrateurs.
5. Affectation des résultats.
6. Renouvellement des mandats des administrateurs.
7. Information sur la nomination du commissaire aux comptes.
8. Fixation des jetons de présence.

2011 - AS - 163

\*\*\*\*\*

#### **SOCIETE MODERN LEASING** Siège Social : IMMEUBLE ASSURANCES SALIM LOT AFH -BC5 CENTRE URBAIN NORD 1082 TUNIS MAHRAJENE

Messieurs les actionnaires de la société Modern Leasing sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **lundi 11 Avril 2011 à 10 h 30** au siège social de la Banque de l'Habitat sis au 18 avenue Mohamed V Tunis, troisième étage, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'activité de l'exercice 2010
2. Lecture des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2010
3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2010
4. Quitus aux Administrateurs.
5. Affectation des résultats.
6. Renouvellement du mandat des administrateurs.
7. Nomination des nouveaux administrateurs
8. Fixation de la rémunération du Comité d'Audit pour l'exercice 2010
9. Fixation du montant des Jetons de présence pour l'exercice 2010

2011 - AS - 157

\*\*\*\*\*

### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

#### **SOCIETE MODERN LEASING** Siège Social : IMMEUBLE ASSURANCES SALIM LOT AFH -BC5 CENTRE URBAIN NORD 1082 TUNIS MAHRAJENE

Messieurs les actionnaires de la société Modern Leasing sont convoqués à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra **lundi le 11 Avril 2011 à 10h00** au siège social de la Banque de l'Habitat sis au 18 avenue Mohamed V Tunis, troisième étage, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Mise à jour des statuts (Articles 3, 7, 9, 12, 24, 31, 37, 41, 43,44 et 46),

2011 - AS - 158

|             |
|-------------|
| <b>AVIS</b> |
|-------------|

### COURBE DES TAUX DU 01 AVRIL 2011

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel<br>(existence<br>d'une<br>adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux<br>interpolé | Valeur (pied de<br>coupon) |
|--------------|--|---|-------------------|----------------------------|
|              | Taux moyen mensuel du marché monétaire     | 4,623%  |                   |                            |
| TN0008002446 | BTC 52 SEMAINES 05/04/2011                 |   | 4,624%            |                            |
| TN0008002453 | BTC 52 SEMAINES 10/05/2011                 |   | 4,633%            |                            |
| TN0008002461 | BTC 52 SEMAINES 14/06/2011                 |   | 4,642%            |                            |
| TN0008000283 | BTA 2 ans "4,3% août 2011"                 |   | 4,655%            | 998,589                    |
| TN0008002479 | BTC 52 SEMAINES 23/08/2011                 |   | 4,660%            |                            |
| TN0008002487 | BTC 52 SEMAINES 28/02/2012                 | 4,708%  |                   |                            |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"                |   | 4,741%            | 1 011,172                  |
| TN0008002495 | BTC 52 SEMAINES 27/03/2012                 | 4,767%  |                   |                            |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013"                   | 4,908%  |                   | 1 001,470                  |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"           |   | 5,049%            | 1 023,866                  |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "          |   | 5,171%            | 1 063,698                  |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "        |   | 5,228%            | 1 088,192                  |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"            |   | 5,370%            | 1 055,146                  |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"               | 5,631%  |                   | 983,605                    |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |   | 5,663%            |                            |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         |   | 5,703%            | 1 053,301                  |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |   | 5,780%            |                            |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"               |   | 5,794%            | 981,367                    |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               |   | 5,965%            | 1 073,779                  |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022"               | 5,979%  |                   | 968,636                    |

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

| LIBELLE   |                                  | Gestionnaire           | Date d'ouverture              | VL au 31/12/2010 | VL antérieure    | Dernière VL   |             |         |
|---|----------------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|---------|
| <b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>                              |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>                 |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 1   | TUNISIE SICAV                    | TUNISIE VALEURS        | 20-juil-92                    | 135,352          | 136,366          | 136,376       |             |         |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>  |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 2   | FCP SALAMETT CAP                 | AFC                    | 02-janv-07                    | 11,838           | 11,939           | 11,940        |             |         |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 3   | FCP MAGHREBIA PRUDENCE           | UFI                    | 23-janv-06                    | 1,214            | 1,222            | 1,223         |             |         |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>                       |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 4   | SICAV AMEN                       | AMEN INVEST            | 01-oct-92                     | 32,630           | 32,931           | 32,936        |             |         |
| 5   | SICAV PLUS                       | TUNISIE VALEURS        | 17-mai-93                     | 44,802           | 45,181           | 45,208        |             |         |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>        |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 6   | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE       | AXIS Gestion           | 28-mars-08                    | 163,775          | 150,532          | 150,165       |             |         |
| 7   | FCP AXIS TUNISIE INDICE          | AXIS Gestion           | 28-mars-08                    | 669,080          | 556,587          | 553,109       |             |         |
| 8   | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE  | MAXULA BOURSE          | 15-oct-08                     | 140,431          | 122,156          | 122,060       |             |         |
| 9   | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE          | 15-oct-08                     | 130,841          | 121,364          | 121,335       |             |         |
| 10  | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE   | MAXULA BOURSE          | 15-oct-08                     | 116,956          | 111,106          | 110,940       |             |         |
| 11  | FCP MAXULA STABILITY             | MAXULA BOURSE          | 18-mai-09                     | 115,164          | 108,427          | 108,248       |             |         |
| 12  | FCP INDICE MAXULA                | MAXULA BOURSE          | 23-oct-09                     | 109,195          | 91,794           | 91,715        |             |         |
| 13  | FCP KOUNOUZ                      | TSI                    | 28-juil-08                    | 165,054          | 155,745          | 155,749       |             |         |
| 14  | FCP VALEURS AL KAOUTHER          | TUNISIE VALEURS        | 06-sept-10                    | 95,368           | 91,213           | 90,795        |             |         |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>       |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 15  | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE   | MANAGEMENT             | 30-mars-07                    | 1 279,506        | 1 222,166        | 1 228,978     |             |         |
| 16  | FCP AXIS CAPITAL PROTEGE         | AXIS GESTION           | 05-févr-04                    | 2 218,986        | 2 132,165        | 2 130,685     |             |         |
| 17  | FCP OPTIMA                       | BNA CAPITAUX           | 24-oct-08                     | 122,479          | 106,355          | 107,173       |             |         |
| 18  | FCP SECURITE                     | BNA CAPITAUX           | 27-oct-08                     | 122,906          | 115,327          | 116,068       |             |         |
| 19  | FCP FINA 60                      | FINACORP               | 28-mars-08                    | 1 153,132        | 1 138,971        | 1 141,542     |             |         |
| 20  | FCP CEA MAXULA                   | MAXULA BOURSE          | 04-mai-09                     | 129,272          | 114,396          | 114,770       |             |         |
| 21  | AIRLINES FCP VALEURS CEA         | TUNISIE VALEURS        | 16-mars-09                    | 14,956           | 13,708           | 13,841        |             |         |
| 22  | FCP VALEURS QUIETUDE 2014        | TUNISIE VALEURS        | 13-mars-09                    | 5 844,815        | 5 543,327        | 5 557,225     |             |         |
| 23  | FCP VALEURS SERENITE 2013        | TUNISIE VALEURS        | 15-janv-08                    | 6 613,950        | 6 395,699        | 6 409,555     |             |         |
| 24  | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE          | UFI                    | 23-janv-06                    | 2,293            | 2,057            | 2,055         |             |         |
| 25  | FCP MAGHREBIA MODERE             | UFI                    | 23-janv-06                    | 1,846            | 1,731            | 1,730         |             |         |
| 26  | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS     | UFI                    | 15-sept-09                    | 1,162            | 1,036            | 1,032         |             |         |
| <b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>                                |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| LIBELLE   | Gestionnaire                     | Date d'ouverture       | Dividende                     |                  | VL au 31/12/2009 | VL antérieure | Dernière VL |         |
|   |                                  |                        | Date de détachement du coupon | Montant          |                  |               |             |         |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i>                                   |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 27  | SANADETT SICAV                   | AFC                    | 01-nov-00                     | 15/04/10         | 4,060            | 108,201       | 109,182     | 109,193 |
| 28  | AMEN PREMIERE SICAV              | AMEN INVEST            | 02-oct-95                     | 23/03/11         | 3,758            | 104,529       | 101,643     | 101,652 |
| 29  | AMEN TRESOR SICAV                | AMEN INVEST            | 02-mai-06                     | 15/03/11         | 3,741            | 105,198       | 102,385     | 102,403 |
| 30  | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV       | ATTIJARI GESTION       | 01-nov-00                     | 12/05/10         | 4,453            | 103,030       | 104,009     | 104,020 |
| 31  | TUNISO-EMIRATIE SICAV            | AUTO GEREE             | 07-mai-07                     | 19/04/10         | 3,425            | 103,814       | 104,796     | 104,807 |
| 32  | SICAV AXIS TRÉSORERIE            | AXIS GESTION           | 01-sept-03                    | 27/05/10         | 3,976            | 107,102       | 107,977     | 107,985 |
| 33  | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | BNA CAPITAUX           | 06-janv-97                    | 10/05/10         | 4,289            | 103,928       | 104,937     | 104,948 |
| 34  | SICAV TRESOR                     | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 03-févr-97                    | 13/04/10         | 4,337            | 103,973       | 104,960     | 104,971 |
| 35  | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 16-avr-07                     | 13/04/10         | 3,843            | 104,106       | 105,064     | 105,075 |
| 36  | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV      | CGF                    | 12-nov-01                     | 18/06/10         | 3,955            | 105,976       | 106,765     | 106,774 |
| 37  | GENERAL OBLIG SICAV              | CGI                    | 01-juin-01                    | 13/05/10         | 4,100            | 102,920       | 103,875     | 103,896 |
| 38  | CAP OBLIG SICAV                  | COFIB CAPITAL FINANCE  | 17-déc-01                     | 21/03/11         | 4,067            | 104,302       | 101,229     | 101,244 |
| 39  | FINA O SICAV                     | FINACORP               | 11-févr-08                    | 17/05/10         | 4,108            | 104,065       | 104,973     | 104,983 |
| 40  | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI                    | 07-oct-98                     | 08/04/10         | 3,770            | 106,546       | 107,446     | 107,457 |
| 41  | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                 | 20-mai-02                     | 07/04/10         | 3,920            | 106,200       | 107,051     | 107,063 |
| 42  | MAXULA PLACEMENT SICAV           | MAXULA BOURSE          | 02-févr-10                    | -                | -                | 102,642       | 103,427     | 103,435 |
| 43  | SICAV RENDEMENT                  | SBT                    | 02-nov-92                     | 31/03/10         | 3,580            | 102,948       | 103,838     | 103,849 |
| 44  | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                   | 16-oct-00                     | 27/05/10         | 4,090            | 104,540       | 105,460     | 105,470 |
| 45  | SICAV BH OBLIGATAIRE             | SIFIB-BH               | 10-nov-97                     | 10/05/10         | 4,088            | 102,457       | -           | 103,456 |
| 46  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT    | SIFIB BH               | 06-juil-09                    | -                | -                | 106,156       | 106,990     | 107,000 |
| 47  | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | SMART ASSET MANAGEMENT | 05-juin-08                    | 15/06/10         | 3,435            | 104,166       | 104,950     | 104,957 |
| 48  | SICAV L'ÉPARGNANT                | STB MANAGER            | 20-févr-97                    | 10/05/10         | 4,162            | 102,745       | 103,709     | 103,720 |
| 49  | AL HIFADH SICAV                  | TSI                    | 15-sept-08                    | 05/05/10         | 3,731            | 104,552       | 105,421     | 105,431 |
| 50  | SICAV ENTREPRISE                 | TUNISIE VALEURS        | 01-août-05                    | 28/05/10         | 3,629            | 104,763       | 105,680     | 105,689 |
| 51  | ALYSSA SICAV                     | UBCI FINANCE           | 15-nov-93                     | 18/05/10         | 3,613            | 102,001       | 102,824     | 102,833 |

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE

|    |                   |                |            |          |       |         |         |         |
|----|-------------------|----------------|------------|----------|-------|---------|---------|---------|
| 52 | FCP SALAMMET PLUS | AFC            | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,390 | 10,536  | 10,625  | 10,626  |
| 53 | FCP AXIS AAA      | AXIS Gestion   | 11-nov-08  | 24/05/10 | 4,952 | 104,067 | 105,054 | 105,064 |
| 54 | FCP HELION MONEO  | Helion Capital | 31-déc-10  | -        | -     | 100,000 | 100,255 | 100,262 |

## FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE

|    |                           |     |            |          |       |         |         |         |
|----|---------------------------|-----|------------|----------|-------|---------|---------|---------|
| 55 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25-févr-08 | 07/06/10 | 4,325 | 102,112 | 103,000 | 103,063 |
|----|---------------------------|-----|------------|----------|-------|---------|---------|---------|

## SICAV MIXTES

|    |                                 |                        |            |          |        |           |           |           |
|----|---------------------------------|------------------------|------------|----------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 56 | ARABIA SICAV                    | AFC                    | 15-août-94 | 22/04/10 | 0,770  | 75,602    | 72,635    | 72,419    |
| 57 | ATTIJARI VALEURS SICAV          | ATTIJARI GESTION       | 22-mars-94 | 12/05/10 | 1,685  | 155,524   | 143,938   | 143,343   |
| 58 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV       | ATTIJARI GESTION       | 22-mars-94 | 12/05/10 | 19,014 | 1 553,686 | 1 434,579 | 1 428,779 |
| 59 | SICAV PROSPERITY                | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 25-avr-94  | 13/04/10 | 3,385  | 112,581   | 106,196   | 106,137   |
| 60 | SICAV OPPORTUNITY               | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 01-nov-01  | 13/04/10 | 2,853  | 116,359   | 108,966   | 108,660   |
| 61 | SICAV BNA                       | BNA CAPITAUX           | 08-déc-93  | 10/05/10 | 0,577  | 95,575    | 84,573    | 84,200    |
| 62 | SICAV SECURITY                  | COFIB CAPITAL FINANCE  | 26-juil-99 | 21/03/11 | 0,375  | 16,523    | 15,724    | 15,688    |
| 63 | SICAV CROISSANCE                | SBT                    | 27-nov-00  | 31/03/10 | 4,222  | 277,442   | 259,560   | 258,456   |
| 64 | SICAV BH PLACEMENT              | SIFIB-BH               | 22-sept-94 | 03/05/10 | 2,116  | 51,249    | 46,753    | 46,260    |
| 65 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV         | SMART ASSET MANAGEMENT | 01-mars-06 | 28/05/10 | 0,184  | 2 257,144 | 2 081,305 | 2 070,669 |
| 66 | SICAV L'INVESTISSEUR            | STB MANAGER            | 30-mars-94 | 27/04/10 | 1,977  | 78,987    | 75,503    | 75,405    |
| 67 | SICAV AVENIR                    | STB MANAGER            | 01-févr-95 | 29/04/10 | 1,418  | 58,113    | 56,458    | 56,305    |
| 68 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE           | 01-févr-99 | 18/05/10 | 1,690  | 103,331   | 99,925    | 99,650    |
| 69 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE           | 17-mai-99  | 18/05/10 | 1,801  | 113,779   | 108,480   | 107,884   |
| 70 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | UBCI FINANCE           | 10-avr-00  | 18/05/10 | 0,034  | 110,018   | 99,274    | 98,713    |

## FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE

|    |                           |                  |            |          |       |         |         |         |
|----|---------------------------|------------------|------------|----------|-------|---------|---------|---------|
| 71 | FCP IRADETT 20            | AFC              | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,280 | 11,692  | 11,475  | 11,471  |
| 72 | FCP IRADETT 50            | AFC              | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,230 | 12,686  | 12,287  | 12,270  |
| 73 | FCP IRADETT 100           | AFC              | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,135 | 16,636  | 15,997  | 15,944  |
| 74 | FCP IRADETT CEA           | AFC              | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,250 | 17,197  | 16,205  | 16,054  |
| 75 | ATTIJARI FCP CEA          | ATTIJARI GESTION | 30-juin-09 | -        | -     | 12,356  | 11,442  | 11,420  |
| 76 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER      | 08-sept-08 | 06/04/10 | 1,193 | 128,457 | 110,628 | 109,887 |
| 77 | BNAC PROGRÈS FCP          | BNA CAPITAUX     | 03-avr-07  | 26/08/09 | -     | 131,919 | 119,445 | 118,964 |
| 78 | BNAC CONFIANCE FCP        | BNA CAPITAUX     | 03-avr-07  | 26/08/09 | -     | 127,744 | 122,571 | 122,110 |
| 79 | FCP VALEURS CEA           | TUNISIE VALEURS  | 04-juin-07 | 28/05/10 | 0,351 | 20,621  | 18,666  | 18,527  |

## FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE

|    |                                 |                             |            |          |         |            |           |           |
|----|---------------------------------|-----------------------------|------------|----------|---------|------------|-----------|-----------|
| 80 | FCP AMEN PREVOYANCE             | Amen Invest                 | 01-févr-10 | -        | -       | 102,358    | 100,700   | 100,576   |
| 81 | FCP AMEN PERFORMANCE            | Amen Invest                 | 01-févr-10 | -        | -       | 107,368    | 105,042   | 104,879   |
| 82 | FCP AMEN CEA                    | Amen Invest                 | 28-mars-11 | -        | -       | -          | 100,000   | 100,097   |
| 83 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS        | BIAT ASSETS MANAGEMENT      | 15-janv-07 | 13/04/10 | 2,864   | 150,176    | 133,630   | 135,313   |
| 84 | AL AMANAH ETHICAL FCP           | CGF                         | 25-mai-09  | 07/06/10 | 0,117   | 10,417     | 9,761     | 9,798     |
| 85 | AL AMANAH EQUITY FCP            | CGF                         | 25-févr-08 | 07/06/10 | 1,935   | 123,909    | 110,764   | 111,323   |
| 86 | AL AMANAH PRUDENCE FCP          | CGF                         | 25-févr-08 | 07/06/10 | 3,230   | 117,002    | 113,197   | 113,758   |
| 87 | FCP ACTIONS DEFENSIF            | Helion Capital              | 31-déc-10  | -        | -       | 100,000    | 99,573    | 99,161    |
| 88 | FCP ACTIONS PROACTIF            | Helion Capital              | 31-déc-10  | -        | -       | 100,000    | 99,642    | 98,610    |
| 89 | MAC CROISSANCE FCP              | MAC SA                      | 15-nov-05  | 17/05/10 | 2,065   | 184,646    | 169,463   | 170,140   |
| 90 | MAC EQUILIBRE FCP               | MAC SA                      | 15-nov-05  | 17/05/10 | 1,967   | 162,241    | 153,228   | 153,626   |
| 91 | MAC ÉPARGNANT FCP               | MAC SA                      | 15-nov-05  | 17/05/10 | 3,786   | 140,166    | 137,764   | 138,073   |
| 92 | MAC EXCELLENCE FCP              | MAC SA                      | 28-avr-06  | 17/05/10 | 236,843 | 10 740,784 | 9 439,684 | 9 485,979 |
| 93 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP         | MAC SA                      | 20-juil-09 | -        | -       | 192,968    | 184,872   | 185,380   |
| 94 | MAC AL HOUDA FCP                | MAC SA                      | 04-oct-10  | -        | -       | 109,114    | 113,470   | 114,489   |
| 95 | FCP SMART EQUITY                | SMART Asset Management      | 01-sept-09 | -        | -       | 1 439,547  | 1 339,734 | 1 347,828 |
| 96 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES  | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27-janv-10 | -        | -       | 107,049    | 100,419   | 100,702   |
| 97 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03-mars-10 | -        | -       | 107,735    | 106,021   | 105,448   |
| 98 | TUNISIAN EQUITY FUND            | UGFS-NA                     | 30-nov-09  | -        | -       | 10 395,971 | 9 882,327 | 9 926,001 |

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : [cmf@cmf.org.tn](mailto:cmf@cmf.org.tn)

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE**

du  
CMF  
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SITUATION ANNUELLE DE FCP VALEURS SERENITE 2013**  
**ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

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 du FCP VALEURS SERENITE 2013 arrêtés au 31 décembre 2010, faisant apparaître un total actif de 7 441 314 DT, un actif net de 6 572 380 DT pour 996 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 6 598,775 DT.

**I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de FCP VALEURS SERENITE 2013, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que 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.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Le gestionnaire du fonds est responsable de la préparation et la présentation fidèle de ces états financiers conformément à la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'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 fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du 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 d'audit.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de FCP VALEURS SERENITE 2013 au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

**II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

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 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux Normes Internationales d'Audit, 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**

## FCP VALEURS SERENITE 2013

BILANS COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2010 &amp; 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | Note       | 31/12/2010             | 31/12/2009             |
|---|------------|------------------------|------------------------|
| <b>ACTIF</b>  |            |                        |                        |
| <i><u>Portefeuille-titres</u></i>                     |            |                        |                        |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés       |            | 2 499 704              | 2 408 707              |
| Obligations et valeurs assimilées                     |            | 4 038 787              | 4 096 215              |
| Titres OPCVM  |            | 265 695                |                        |
|   | <b>3.1</b> | <b>6 804 186</b>       | <b>6 504 922</b>       |
| <i><u>Placements monétaires et disponibilités</u></i> |            |                        |                        |
| Placements monétaires                                 |            |                        |                        |
| Disponibilités  |            | 637 128                | 159 915                |
|   | <b>3.2</b> | <b>637 128</b>         | <b>159 915</b>         |
| <i><u>Créances d'exploitations</u></i>                |            |                        |                        |
| <i><u>Autres actifs</u></i>                           |            |                        |                        |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |            | <b>7 441 314</b>       | <b>6 664 837</b>       |
| <b>PASSIF</b>   |            |                        |                        |
| Opérateurs créditeurs                                 | <b>3.3</b> | 865 851                | 487 010                |
| Autres créditeurs divers                              | <b>3.4</b> | 3 083                  | 3 378                  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |            | <b>868 934</b>         | <b>490 388</b>         |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |            |                        |                        |
| Capital   | <b>3.5</b> | 6 847 234              | 6 456 660              |
| <b>Sommes capitalisables</b>                          |            | <b>&lt;274 854&gt;</b> | <b>&lt;282 211&gt;</b> |
| Sommes capitalisables des exercices antérieurs        |            | <274 854>              | <282 211>              |
| Sommes capitalisables de l'exercice                   |            | <274 854>              | <282 211>              |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |            | <b>6 572 380</b>       | <b>6 174 449</b>       |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |            | <b>7 441 314</b>       | <b>6 664 837</b>       |

## FCP VALEURS SERENITE 2013

## ETATS DE RESULTATS

COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2010 &amp; 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|  | Note | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------|------------|------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                      |      | 234 265    | 300 762    |
| Dividendes   | 4.1  | 46 874     | 98 114     |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées              | 4.2  | 187 391    | 202 648    |
| Autres revenus   |      |            |            |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                   |      | 8 011      | 3 240      |
| <i>Total des revenus des placements</i>                    |      | 242 276    | 304 002    |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                   | 4.3  | <481 432>  | <550 279>  |
| <b>Revenu net des placements</b>                           |      | <239 156>  | <246 277>  |
| Autres produits  |      |            |            |
| Autres charges   | 4.4  | <36 833>   | <35 934>   |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                             |      | <275 989>  | <282 211>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                  |      | 1 135      |            |
| <b>Sommes capitalisables de la période</b>                 |      | <274 854>  | <282 211>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)     |      | <1 135>    |            |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres |      | 114 582    | 308 002    |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       |      | 589 064    | 793 774    |
| Frais de négociation                                       |      | <4 675>    | <3 194>    |
| <b>Résultat net de la période</b>                          |      | 422 982    | 816 371    |

## FCP VALEURS SERENITE 2013

## ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET

COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2010 &amp; 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|  | Note | 31/12/2010                   | 31/12/2009              |
|--|------|------------------------------|-------------------------|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> |      | <b><u>422 982</u></b>        | <b><u>816 371</u></b>   |
| Résultat d'exploitation  |      | <275 989>                    | <282 211>               |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                   |      | 114 582                      | 308 002                 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                         |      | 589 064                      | 793 774                 |
| Frais de négociation   |      | <4 675>                      | <3 194>                 |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      |      |                              |                         |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      |      | <b><u>&lt;25 051&gt;</u></b> |                         |
| <b>Souscriptions</b>   |      |                              |                         |
| Capital  |      |                              |                         |
| Régularisation de l'exercice   |      |                              |                         |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs              |      |                              |                         |
| <b>Rachats</b>   |      | <b>&lt;25 051&gt;</b>        |                         |
| Capital  |      | <25 827>                     |                         |
| Régularisation de l'exercice   |      | <1 673>                      |                         |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs              |      | 1 130                        |                         |
| Droit de sortie  |      | 1 319                        |                         |
| <b><u>Variation de l'actif net</u></b>   |      | <b><u>397 931</u></b>        | <b><u>816 371</u></b>   |
| <b><u>Actif net</u></b>  |      |                              |                         |
| En début de période  |      | 6 174 449                    | 5 358 078               |
| En fin de période  |      | 6 572 380                    | 6 174 449               |
| <b><u>Nombre d'actions</u></b>   |      |                              |                         |
| En début de période  |      | 1 000                        | 1 000                   |
| En fin de période  |      | 996                          | 1 000                   |
| <b><u>Valeur liquidative</u></b>   |      | <b><u>6 598,775</u></b>      | <b><u>6 174,449</u></b> |
| <b><u>Taux de rendement</u></b>  |      | <b><u>6,87%</u></b>          | <b><u>15,24%</u></b>    |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

## 1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

FCP VALEURS SERENITE 2013 est un fonds commun de placement du type mixte, régi par le code des organismes de placement collectif.

Il a été créé le 5 décembre 2007 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 du FCP VALEURS SERENITE 2013.

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 2010 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 capitalisables

Les sommes capitalisables 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 2010 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> |                         |                           |                        |                |
| BH   | 5 260                   | 144 177                   | 154 765                | 2,08%          |
| CARTHAGE CEMENT  | 127 403                 | 255 011                   | 423 360                | 5,69%          |
| ENNAKL AUTOMOBILES   | 17 890                  | 191 423                   | 207 810                | 2,79%          |
| POULINA G H  | 26 500                  | 194 242                   | 245 761                | 3,30%          |
| S.N.M.V.T  | 4 250                   | 138 151                   | 182 997                | 2,46%          |
| SFBT   | 5 065                   | 56 914                    | 62 588                 | 0,84%          |
| STAR   | 2 450                   | 367 093                   | 458 640                | 6,16%          |
| TPR  | 20 555                  | 92 121                    | 117 986                | 1,59%          |
| TUNINVEST-SICAR  | 24 106                  | 216 256                   | 195 090                | 2,62%          |
| TUNISIE LEASING  | 13 001                  | 304 377                   | 450 707                | 6,06%          |
| <b>Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>     |                         | <b>1 959 765</b>          | <b>2 499 704</b>       | <b>33,59%</b>  |
| <b><u>B- Obligations et valeurs assimilés</u></b>                |                         |                           |                        |                |
| <b>1-Bons du trésor Assimilables</b>                             |                         |                           |                        |                |
| BTA 10 2013 6,10%  | 3 840                   | 4 083 840                 | 4 038 787              | 54,28%         |
| <b>Total Bons de trésors</b>                                     |                         | <b>4 083 840</b>          | <b>4 038 787</b>       | <b>54,28%</b>  |
| <b><u>C- Titres OPCVM</u></b>                                    |                         |                           |                        |                |
| TUNISIE SICAV  | 1 963                   | 264 387                   | 265 695                | 3,57%          |
| <b>Total</b>   |                         | <b>264 387</b>            | <b>265 695</b>         | <b>3,57%</b>   |
| <b>Total</b>   |                         | <b>6 307 992</b>          | <b>6 804 186</b>       | <b>91,44%</b>  |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

|         | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> |
|---------|-------------------------------|
| OPCVM   | 700 362                       |
| Actions | 2 015 665                     |
|         | <u>2 716 027</u>              |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

|              | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> | <u>Prix de<br/>Cession</u> | <u>Plus ou<br/>moins values<br/>réalisées</u> |
|--------------|-------------------------------|----------------------------|---|
| OPCVM        | 435 975                       | 436 011                    | 36  |
| Actions      | 2 094 341                     | 2 683 369                  | 589 028                                       |
| <b>TOTAL</b> | <b>2 530 316</b>              | <b>3 119 380</b>           | <b>589 064</b>                                |

### 3.2 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique est constitué du solde du compte bancaire « Amen Bank Pasteur » qui s'élève à 637 128 DT au 31 décembre 2010.

### 3.3 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Commission de performance  | 838 478           | 462 523           |
| Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer | 25 886            | 23 012            |
| Rémunération du dépositaire à payer                              | 1 487             | 1 475             |
|  | <u>865 851</u>    | <u>487 010</u>    |

### 3.4 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                                       | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 4 834             | 5 195             |
| Redevance CMF                         | 630               | 562               |
| Retenue à la source à payer           | 222               | 219               |
| Prime d'assurance                     | <2 603 >          | <2 598 >          |
|                                       | <u>3 083</u>      | <u>3 378</u>      |

### 3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

|   | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|
| <b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b> |                   |
| <b>En Nominal</b>                             | <b>6 456 660</b>  |
| Nombre de titre                               | 1 000             |
| Nombre d'actionnaires                         | 109               |
| <b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b>   |                   |
| Montant                                       |                   |
| Nombre de titres                              |                   |
| Nombre d'actionnaires entrants                |                   |
| <b>Rachats effectués (En Nominal)</b>         |                   |
| Montant                                       | <b>25 827</b>     |
| Nombre de titres                              | 4                 |
| Nombre d'actionnaires sortants                | 2                 |

**Autres mouvements**

|   |             |
|---|-------------|
| Frais de négociation  | <4 675 >    |
| Différences d'estimation (+/-)                                      | 114 582     |
| Plus ou moins-value réalisée  | 589 064     |
| Droit de sortie   | 1 319       |
| Régularisations de (+/-) valeurs sur titres et frais de négociation | <2 808 >    |
| Sommes capitalisables des exercices antérieurs                      | < 282 211 > |
| Régularisations des sommes capitalisables des exercices antérieurs  | 1 130       |

**Capital au 31 décembre 2010****6 847 234**

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Nombre de titres      | 996   |
| Nombre d'actionnaires | 107   |
| Taux de rendement     | 6,87% |

## 4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

**4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                                   | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dividende TUNISIE LEASING         | 9 350             | 8 024             |
| Dividende POULINA G H             | 7 012             | 500               |
| Dividende S.N.M.V.T               | 6 113             | -                 |
| Dividende BH                      | 5 078             | 3 210             |
| Dividende TPR                     | 5 000             | -                 |
| Dividende STAR                    | 3 150             | 69 480            |
| Dividende SFBT                    | 2 790             | 3 000             |
| Dividende BT                      | 2 320             | 3 900             |
| Dividende SIMPAR                  | 1 895             | -                 |
| Dividende ATB                     | 1 554             | -                 |
| Dividende AMEN BANK               | 1 190             | -                 |
| Dividende TUNISIE LEASING NS 2009 | 733               | -                 |
| Dividende SOPAT                   | 439               | -                 |
| Dividende SFBT NG                 | 250               | -                 |
| Dividende TPR                     | -                 | 7 500             |
| Dividende SITS                    | -                 | 1 800             |
| Dividende ASSAD                   | -                 | 700               |
|                                   | <u>46 874</u>     | <u>98 114</u>     |

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

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 187 391 DT, correspond aux intérêts sur les BTA.

**4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Commission de performance                        | 375 954           | 462 523           |
| Rémunérations du gestionnaire et du distributeur | 99 566            | 81 856            |
| Rémunération du dépositaire                      | 5 912             | 5 900             |
|  | <u>481 432</u>    | <u>550 279</u>    |

**4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                                       | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Prime d'assurance                     | 25 000            | 24 999            |
| Redevance CMF                         | 7 223             | 6 102             |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 4 480             | 4 833             |

|              |               |               |
|--------------|---------------|---------------|
| Autres frais | 130           | -             |
|              | <b>36 833</b> | <b>35 934</b> |

## 5 – AUTRES INFORMATIONS

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

| <b>Données par action</b>  | <b>31/12/2010</b>      | <b>31/12/2009</b>      | <b>31/12/2008</b> |
|--|------------------------|------------------------|-------------------|
| Revenus des placements   | 243,249                | 304,002                | 237,507           |
| Charges de gestion des placements                                    | <483,365>              | <550,279>              | <66,592>          |
| <b>Revenus net des placements</b>                                    | <b>&lt;240,116&gt;</b> | <b>&lt;246,277&gt;</b> | <b>170,915</b>    |
| Autres produits  | -                      | -                      | -                 |
| Autres charges   | <36,981>               | <35,934>               | <31,678>          |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                   | <b>&lt;277,097&gt;</b> | <b>&lt;282,211&gt;</b> | <b>139,237</b>    |
| Régularisation du résultat d'exploitation                            | 1,140                  | -                      | -                 |
| <b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>                           | <b>&lt;275,957&gt;</b> | <b>&lt;282,211&gt;</b> | <b>139,237</b>    |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles                    | 115,042                | 308,002                | 31,511            |
| Frais de négociation   | <4,694>                | <3,194>                | <4,652>           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres               | 591,430                | 793,774                | 191,982           |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>701,778</b>         | <b>1 098,582</b>       | <b>218,841</b>    |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                          | <b>424,681</b>         | <b>816,371</b>         | <b>358,078</b>    |
| Droit de sortie  | 1,324                  | -                      | -                 |
| Régularisations de (+/-) values sur titres et frais de négociation   | <2,819>                | -                      | -                 |
| <b>Valeur liquidative</b>  | <b>6 598,775</b>       | <b>6 174,449</b>       | <b>5 358,078</b>  |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                              |                        |                        |                   |
| Charges de gestion des placements / actif net                        | 7,33%                  | 8,91%                  | 1,24%             |
| Autres charges / actif net   | 0,56%                  | 0,58%                  | 0,59%             |
| Résultat capitalisable / actif net                                   | <4,18>%                | <4,57>%                | 2,60%             |

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

La gestion de FCP VALEURS SERENITE 2013 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 du FCP VALEURS SERENITE 2013 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 :

- 1,5%(HT) sur l'actif placé en actions ;
- 1%(HT) sur le 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.

En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit une commission de succès s'élevant à 40% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 13,141%. Son règlement effectif se fera au bout des cinq ans.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire du FCP VALEURS SERENITE 2013. 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.

**SITUATION ANNUELLE DE AIRLINES FCP VALEURS CEA**  
**ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

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 2010, faisant apparaître un total actif de 11 774 259 DT, un actif net de 11 744 969 DT pour 790 751 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 14,853 DT.

**I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints d'AIRLINES FCP VALEURS CEA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que 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.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers**

Le gestionnaire du fonds est responsable de la préparation et la présentation fidèle de ces états financiers conformément à la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

**Responsabilité du commissaire aux comptes**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du 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 d'audit.

**Opinion**

A notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière d'AIRLINES FCP VALEURS CEA au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

**II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

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 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux Normes Internationales d'Audit, 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

BILANS COMPARES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 &amp; 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|  | Note | 31/12/2010        | 31/12/2009       |
|--|------|-------------------|------------------|
| <b>ACTIF</b>                                   |      |                   |                  |
| <u>Portefeuille-titres</u>                     |      |                   |                  |
| Actions  |      | 6 299 780         | 6 115 987        |
| Obligations et valeurs assimilées              |      | 1 324 908         | 897 760          |
| Titres OPCVM                                   |      |                   |                  |
|  | 3.1  | <b>7 624 688</b>  | <b>7 013 747</b> |
| <u>Placements monétaires et disponibilités</u> |      |                   |                  |
| Placements monétaires                          |      |                   |                  |
| Disponibilités                                 |      | 4 149 571         | 131 286          |
|  | 3.2  | <b>4 149 571</b>  | <b>131 286</b>   |
| <u>Créances d'exploitations</u>                |      |                   |                  |
| <u>Autres actifs</u>                           |      |                   |                  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |      | <b>11 774 259</b> | <b>7 145 033</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |      |                   |                  |
| Opérateurs créditeurs                          | 3.3  | 23 071            | 16 019           |
| Autres créditeurs divers                       | 3.4  | 6 219             | 5 549            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |      | <b>29 290</b>     | <b>21 568</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                               |      |                   |                  |
| Capital  | 3.5  | 11 601 811        | 6 956 672        |
| <b>Sommes capitalisables</b>                   |      | <b>143 158</b>    | <b>166 793</b>   |
| Sommes capitalisables des exercices antérieurs |      |                   |                  |
| Sommes capitalisables de l'exercice            |      | 143 158           | 166 793          |
| <b>ACTIF NET</b>                               |      | <b>11 744 969</b> | <b>7 123 465</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |      | <b>11 774 259</b> | <b>7 145 033</b> |

## AIRLINES FCP VALEURS CEA

## ETATS DE RESULTATS COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2010 &amp; 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|  | Note | 31/12/2010            | 31/12/2009            |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| <b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>               |      | <b>191 651</b>        | <b>129 688</b>        |
| Dividendes   | 4.1  | 144 572               | 111 586               |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées              | 4.2  | 47 079                | 18 102                |
| Autres revenus   |      |                       |                       |
| <b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>            |      | <b>4 747</b>          | <b>8 967</b>          |
| <b><i>Total des revenus des placements</i></b>             |      | <b>196 398</b>        | <b>138 655</b>        |
| <b><u>Charges de gestion des placements</u></b>            | 4.3  | <b>&lt;89 598&gt;</b> | <b>&lt;39 661&gt;</b> |
| -  |      |                       |                       |
| <b><i>Revenu net des placements</i></b>                    |      | <b>106 800</b>        | <b>98 994</b>         |
| Autres produits  |      |                       |                       |
| Autres charges   | 4.5  | <13 037>              | <7 989>               |
| <b><i>Résultat d'exploitation</i></b>                      |      | <b>93 763</b>         | <b>91 005</b>         |
| _ Régularisation du résultat d'exploitation                |      | 49 395                | 75 788                |
| <b><i>Sommes capitalisables de la période</i></b>          |      | <b>143 158</b>        | <b>166 793</b>        |
| _ Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)   |      | <49 395>              | <75 788>              |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres |      | 374 212               | 659 780               |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       |      | 746 633               | 150 480               |
| Frais de négociation                                       |      | <14 321>              | <17 671>              |
| <b><i>Résultat net de la période</i></b>                   |      | <b>1 200 287</b>      | <b>883 594</b>        |

## AIRLINES FCP VALEURS CEA

ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET COMPARES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010  
& 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|  | Note | 31/12/2010             | 31/12/2009             |
|--|------|------------------------|------------------------|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> |      | <b>1 200 287</b>       | <b>883 594</b>         |
| Résultat d'exploitation  |      | 93 763                 | 91 005                 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                   |      | 374 212                | 659 780                |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                         |      | 746 633                | 150 480                |
| Frais de négociation   |      | <14 321>               | <17 671>               |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      |      |                        |                        |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      |      | <b>3 421 217</b>       | <b>6 239 871</b>       |
| <b>Souscriptions</b>   |      | <b>4 047 887</b>       | <b>6 975 982</b>       |
| Capital  |      | 3 358 387              | 6 273 380              |
| Régularisation de l'exercice   |      | 608 980                | 702 602                |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs              |      | 80 520                 |                        |
| <b>Rachats</b>   |      | <b>&lt;626 670&gt;</b> | <b>&lt;736 111&gt;</b> |
| Capital  |      | <570 653>              | <628 090>              |
| Régularisation de l'exercice   |      | <42 335>               | <108 021>              |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs              |      | <13 682>               |                        |
| <b><u>Variation de l'actif net</u></b>   |      | <b>4 621 504</b>       | <b>7 123 465</b>       |
| <b><u>Actif net</u></b>  |      |                        |                        |
| En début de période  |      | 7 123 465              |                        |
| En fin de période  |      | 11 744 969             | 7 123 465              |
| <b><u>Nombre d'actions</u></b>   |      |                        |                        |
| En début de période  |      | 564 529                |                        |
| En fin de période  |      | 790 751                | 564 529                |
| <b><u>Valeur liquidative</u></b>   |      | <b>14,853</b>          | <b>12,618</b>          |
| <b><u>Taux de rendement</u></b>  |      | <b>17,71%</b>          |                        |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

(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 2010 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 capitalisables**

Les sommes capitalisables 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 2010 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  | 22 000                  | 183 712                   | 138 446                | 1,18%          |
| AMEN BANK  | 3 000                   | 152 877                   | 231 702                | 1,97%          |
| ARTES  | 12 000                  | 148 133                   | 146 736                | 1,25%          |
| ASSAD  | 14 000                  | 139 296                   | 156 296                | 1,33%          |
| ATB  | 27 000                  | 167 541                   | 215 244                | 1,83%          |
| ATB NG 2010  | 1 687                   | 10 468                    | 13 111                 | 0,11%          |
| ATB NS 2010  | 5 061                   | 31 405                    | 39 334                 | 0,33%          |
| ATTIJARI BANK  | 14 500                  | 276 928                   | 312 475                | 2,65%          |
| BH   | 13 000                  | 338 535                   | 382 499                | 3,25%          |
| BIAT   | 2 000                   | 97 691                    | 145 916                | 1,24%          |
| BT   | 39 500                  | 353 494                   | 459 346                | 3,90%          |
| BTE (ADP)  | 8 000                   | 249 624                   | 233 584                | 1,98%          |
| CARTHAGE CEMENT  | 93 576                  | 190 298                   | 310 953                | 2,64%          |
| ENNAKL AUTOMOBILES   | 20 000                  | 218 649                   | 232 320                | 1,97%          |
| MAGASIN GENERAL  | 1 100                   | 123 786                   | 154 743                | 1,31%          |
| POULINA G H  | 36 200                  | 240 978                   | 335 719                | 2,85%          |
| S.N.M.V.T  | 12 000                  | 452 587                   | 516 696                | 4,39%          |
| SFBT   | 26 000                  | 302 098                   | 321 282                | 2,73%          |
| STAR   | 3 250                   | 414 448                   | 608 400                | 5,17%          |
| TPR  | 54 000                  | 272 357                   | 309 960                | 2,63%          |
| TUNISAIR   | 117 500                 | 262 221                   | 238 760                | 2,03%          |
| TUNISIE LEASING  | 17 000                  | 406 361                   | 589 338                | 5,01%          |
| UIB  | 10 000                  | 219 800                   | 206 920                | 1,76%          |
| <b>Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>     |                         | <b>5 253 287</b>          | <b>6 299 780</b>       | <b>53,51%</b>  |
| <b><u>B- Obligations et valeurs assimilés</u></b>                |                         |                           |                        |                |
| <b>1-Bons du trésor Assimilables</b>                             | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
| BTA 03-2012-6%   | 677                     | 697 310                   | 716 409                | 6,08%          |
| BTA 07-2014-8,25%  | 535                     | 594 920                   | 608 499                | 5,17%          |
| <b>Total Obligations et valeurs assimilés</b>                    |                         | <b>1 292 230</b>          | <b>1 324 908</b>       | <b>11,25%</b>  |
| <b>Total</b>   |                         | <b>6 545 517</b>          | <b>7 624 688</b>       | <b>64,76%</b>  |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

|                             | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Bons de trésor assimilables | 1 292 230                     |
| Actions                     | 2 805 510                     |
|                             | <u>4 097 740</u>              |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

|                             | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> | <u>Intérêts<br/>courus nets</u> | <u>Prix de<br/>Cession</u> | <u>Plus ou<br/>moins values<br/>réalisées</u> |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------|---|
| Bons de trésor assimilables | 861 770                       | 51 839                          | 902 839                    | <10 770>                                      |
| Actions                     | 3 005 261                     |                                 | 3 762 664                  | 757 403                                       |
| <b>TOTAL</b>                | <u>3 867 031</u>              | <u>51 839</u>                   | <u>4 665 503</u>           | <u>746 633</u>                                |

### 3.2 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                             | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Liquidation/Emission/Rachat | 4 047 889         | <23 389 >         |
| Amen Bank Pasteur           | 101 682           | 154 675           |
|                             | <u>4 149 571</u>  | <u>131 286</u>    |

### 3.3 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer | 21 581            | 14 524            |
| Rémunération du dépositaire à payer                              | 1 490             | 1 495             |
|  | <u>23 071</u>     | <u>16 019</u>     |

### 3.4 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                                       | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 5 327             | 4 724             |
| Redevance CMF                         | 669               | 604               |
| Retenue à la source à payer           | 223               | 221               |
|                                       | <u>6 219</u>      | <u>5 549</u>      |

### 3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1 janvier 2010 au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

|   | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|
| <b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b> |                   |
| <b>En Nominal</b>                             | <b>6 956 672</b>  |
| Nombre de titre                               | 564 529           |
| Nombre d'actionnaires                         | 209               |
| <b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b>   |                   |
| Montant                                       | <b>3 358 387</b>  |
| Nombre de titres                              | 272 530           |
| Nombre d'actionnaires entrants                | 26                |

**Rachats effectués (En Nominal)**

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Montant                        | <b>570 653</b> |
| Nombre de titres               | 46 308         |
| Nombre d'actionnaires sortants |                |

**Autres mouvements**

|  |           |
|--|-----------|
| Frais de négociation   | <14 321 > |
| Différences d'estimation (+/-)                                     | 374 212   |
| Plus ou moins-value réalisée                                       | 746 633   |
| Régularisations de (+/-) values sur titres et frais de négociation | 517 250   |
| Sommes capitalisables des exercices antérieurs                     | 166 793   |
| Régularisations des sommes capitalisables des exercices antérieurs | 66 838    |

**Capital au 31 décembre 2010**

|                       |                   |
|-----------------------|-------------------|
|                       | <b>11 601 811</b> |
| Nombre de titres      | 790 751           |
| Nombre d'actionnaires | 235               |
| Taux de rendement     | 17,71%            |

## 4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

**4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                                   | <u>31/12/2010</u>     | <u>31/12/2009</u>     |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dividende TUNISIE LEASING         | 14 963                | 9 246                 |
| Dividende BT                      | 13 630                | 7 050                 |
| Dividende BTE (ADP)               | 12 600                | 5 940                 |
| Dividende S.N.M.V.T               | 12 180                | 6 720                 |
| Dividende POULINA G H             | 12 100                | 5 981                 |
| Dividende SFBT                    | 12 000                | 9 600                 |
| Dividende TPR                     | 11 750                | 7 369                 |
| Dividende ARTES                   | 9 872                 | -                     |
| Dividende BH                      | 8 125                 | 6 000                 |
| Dividende ADWYA                   | 6 795                 | -                     |
| Dividende ASSAD                   | 6 660                 | 5 250                 |
| Dividende ATB                     | 6 400                 | 4 760                 |
| Dividende STAR                    | 5 670                 | 38 600                |
| Dividende BIAT                    | 4 000                 | 2 970                 |
| Dividende AMEN BANK               | 3 717                 | -                     |
| Dividende G.I.F                   | 1 700                 | -                     |
| Dividende SFBT NG                 | 1 070                 | -                     |
| Dividende TUNISIE LEASING NS 2009 | 680                   | -                     |
| Dividende LES CIMENTS DE BIZERT   | 660                   | -                     |
| Dividende TUNISAIRE               | -                     | 2 100                 |
|                                   | <u><b>144 572</b></u> | <u><b>111 586</b></u> |

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

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 47 079 DT et correspond aux intérêts sur les BTA.

**4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2010</u>    | <u>31/12/2009</u>    |
|--|----------------------|----------------------|
| Rémunérations du gestionnaire et du distributeur | 83 703               | 34 957               |
| Rémunération du dépositaire                      | 5 895                | 4 704                |
|  | <u><b>89 598</b></u> | <u><b>39 661</b></u> |

**4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                                       | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF                         | 7 619             | 4 724             |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 5 331             | 3 265             |
| Autres frais                          | 87                | -                 |
|                                       | <u>13 037</u>     | <u>7 989</u>      |

## 5 – AUTRES INFORMATIONS

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

| <u>Données par action</u>  | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements   | 0,248             | 0,246             |
| Charges de gestion des placements                                    | <0,113>           | <0,070>           |
| <b>Revenus net des placements</b>                                    | <b>0,135</b>      | <b>0,176</b>      |
| Autres produits  | -                 | -                 |
| Autres Charges   | <0,016>           | <0,014>           |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                   | <b>0,119</b>      | <b>0,162</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation                            | 0,062             | 0,134             |
| <b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>                           | <b>0,181</b>      | <b>0,296</b>      |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles                    | 0,473             | 1,168             |
| Frais de négociation   | <0,018>           | <0,031>           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres               | 0,944             | 0,267             |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>1,399</b>      | <b>1,404</b>      |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                          | <b>1,518</b>      | <b>1,566</b>      |
| Régularisations de (+/-) values sur titres et frais de négociation   | 0,655             | 0,918             |
| <b>Valeur liquidative</b>  | <b>14,853</b>     | <b>12,618</b>     |

**Ratios de gestion des placements**

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| Charges de gestion des placements / actif net    | 0,76% | 0,56% |
| Autres charges / actif net                       | 0,11% | 0,11% |
| Résultat capitalisable de l'exercice / actif net | 1,22% | 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.

**SITUATION ANNUELLE DE FCP VALEURS QUIETUDE 2014**  
**ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

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 du FCP VALEURS QUIETUDE 2014 arrêtés au 31 décembre 2010, faisant apparaître un total actif de 19 042 285 DT, un actif net de 18 859 237 DT pour 3 236 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 5 827,947 DT.

**I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de FCP VALEURS QUIETUDE 2014, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que 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.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers**

Le gestionnaire du fonds est responsable de la préparation et la présentation fidèle de ces états financiers conformément à la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

**Responsabilité du commissaire aux comptes**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du 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 d'audit.

**Opinion**

A notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de FCP VALEURS QUIETUDE 2014 au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

**II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

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 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux Normes Internationales d'Audit, 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**

## FCP VALEURS QUIETUDE 2014

BILANS COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2010 &amp; 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | Note       | 31/12/2010        | 31/12/2009        |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                   |            |                   |                   |
| <i><u>Portefeuille-titres</u></i>                     |            |                   |                   |
| Actions   |            | 6 058 340         | 4 265 135         |
| Obligations et valeurs assimilées                     |            | 12 121 395        | 12 760 056        |
| Titres OPCVM  |            | 703 830           |                   |
|   | <b>3.1</b> | <b>18 883 565</b> | <b>17 025 191</b> |
| <i><u>Placements monétaires et disponibilités</u></i> |            |                   |                   |
| Placements monétaires                                 |            |                   |                   |
| Disponibilités  |            | 158 720           | 232 565           |
|   | <b>3.2</b> | <b>158 720</b>    | <b>232 565</b>    |
| <i><u>Créances d'exploitations</u></i>                |            |                   |                   |
| <i><u>Autres actifs</u></i>                           |            |                   |                   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |            | <b>19 042 285</b> | <b>17 257 756</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |            |                   |                   |
| Opérateurs créditeurs                                 | <b>3.3</b> | 174 266           | 59 489            |
| Autres créditeurs divers                              | <b>3.4</b> | 8 782             | 8 056             |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |            | <b>183 048</b>    | <b>67 545</b>     |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               |            |                   |                   |
| Capital   | <b>3.5</b> | 18 605 745        | 16 908 482        |
| <b>Sommes capitalisables</b>                          |            | <b>253 492</b>    | <b>281 729</b>    |
| Sommes capitalisables des exercices antérieurs        |            |                   |                   |
| Sommes capitalisables de l'exercice                   |            | 253 492           | 281 729           |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |            | <b>18 859 237</b> | <b>17 190 211</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |            | <b>19 042 285</b> | <b>17 257 756</b> |

## FCP VALEURS QUIETUDE 2014

## ETATS DE RESULTATS

COMAPRES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2010 &amp; 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | Note | 31/12/2010       | 31/12/2009     |
|---|------|------------------|----------------|
| <b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>                        |      | <b>646 873</b>   | <b>432 537</b> |
| Dividendes  | 4.1  | 107 659          | 103 304        |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                       | 4.2  | 527 950          | 329 233        |
| Autres revenus  |      |                  |                |
| <b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>                     |      | 11 264           |                |
| <b><i>Total des revenus des placements</i></b>                      |      | <b>646 873</b>   | <b>432 537</b> |
| <b><u>Charges de gestion des placements</u></b>                     | 4.3  | <366 800>        | <134 640>      |
| -   |      |                  |                |
| <b><i>Revenu net des placements</i></b>                             |      | <b>280 073</b>   | <b>297 897</b> |
| Autres produits   |      |                  |                |
| Autres charges  | 4.4  | <25 262>         | <16 168>       |
| <b><i>Résultat d'exploitation</i></b>                               |      | <b>254 811</b>   | <b>281 729</b> |
| - Régularisation du résultat d'exploitation                         |      | <1 319>          |                |
| <b><i>Sommes capitalisables de la période</i></b>                   |      | <b>253 492</b>   | <b>281 729</b> |
| <i>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i>       |      | 1 319            |                |
| - <i>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</i> |      | 753 328          | 435 575        |
| <i>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</i>         |      | 929 423          | 52 787         |
| <i>Frais de négociation</i>   |      | <10 723>         | <4 880>        |
| <b><i>Résultat net de la période</i></b>                            |      | <b>1 926 839</b> | <b>765 211</b> |

## FCP VALEURS QUIETUDE 2014

ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2010  
& 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|  | Note | 31/12/2010             | 31/12/2009        |
|--|------|------------------------|-------------------|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> |      | <b>1 926 839</b>       | <b>765 211</b>    |
| Résultat d'exploitation  |      | 254 811                | 281 729           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                   |      | 753 328                | 435 575           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                         |      | 929 423                | 52 787            |
| Frais de négociation   |      | <10 723>               | <4 880>           |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      |      |                        |                   |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      |      | <b>&lt;257 813&gt;</b> | <b>16 425 000</b> |
| <b>Souscriptions</b>   |      |                        | <b>16 425 000</b> |
| Capital  |      |                        | 16 425 000        |
| Régularisation de l'exercice   |      |                        |                   |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs              |      |                        |                   |
| <b>Rachats</b>   |      | <b>&lt;257 813&gt;</b> |                   |
| Capital  |      | <252 212>              |                   |
| Régularisation de l'exercice   |      | <14 968>               |                   |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs              |      | <4 202>                |                   |
| droit de sortie  |      | 13 569                 |                   |
| <b><u>Variation de l'actif net</u></b>   |      | <b>1 669 026</b>       | <b>17 190 211</b> |
| <b><u>Actif net</u></b>  |      |                        |                   |
| En début de période  |      | 17 190 211             |                   |
| En fin de période  |      | 18 859 237             | 17 190 211        |
| <b><u>Nombre d'actions</u></b>   |      |                        |                   |
| En début de période  |      | 3 285                  |                   |
| En fin de période  |      | 3 236                  | 3 285             |
| <b><u>Valeur liquidative</u></b>   |      | <b>5 827,947</b>       | <b>5 232,941</b>  |
| <b><u>Taux de rendement</u></b>  |      | <b>11,37%</b>          |                   |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

## 1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

FCP VALEURS QUIETUDE 2014 est un fonds commun de placement du type mixte, régi par le code des organismes de placement collectif.

Il a été créé le 30 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 du FCP VALEURS QUIETUDE 2014.

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 2010 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 capitalisables**

Les sommes capitalisables 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 2010 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> |                         |                           |                        |                |
| ATTIJARI BANK  | 10 120                  | 222 545                   | 218 086                | 1,15%          |
| BH   | 7 000                   | 199 823                   | 205 961                | 1,08%          |
| BT   | 10 000                  | 93 126                    | 116 290                | 0,61%          |
| CARTHAGE CEMENT  | 351 634                 | 693 011                   | 1 168 480              | 6,14%          |
| ENNAKL AUTOMOBILES   | 30 000                  | 321 000                   | 348 480                | 1,83%          |
| MAGASIN GENERAL  | 2 000                   | 156 549                   | 281 350                | 1,48%          |
| POULINA G H  | 106 350                 | 762 624                   | 986 290                | 5,18%          |
| S.N.M.V.T  | 8 000                   | 238 349                   | 344 464                | 1,81%          |
| SFBT   | 20 150                  | 266 870                   | 248 994                | 1,31%          |
| SIMPAR   | 3 300                   | 197 135                   | 154 853                | 0,81%          |
| SIMPAR NG 2010   | 471                     | 28 137                    | 20 559                 | 0,11%          |
| STAR   | 5 160                   | 871 575                   | 965 952                | 5,07%          |
| TPR  | 26 000                  | 132 533                   | 149 240                | 0,78%          |
| TUNISIE LEASING  | 24 500                  | 578 197                   | 849 341                | 4,46%          |
| <b>Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>     |                         | <b>4 761 474</b>          | <b>6 058 340</b>       | <b>31,82%</b>  |
| <b><u>B- Titres OPCVM</u></b>                                    |                         |                           |                        |                |
| TUNISIE SICAV  | 5 200                   | 700 362                   | 703 830                | 3,70%          |
| <b>Total</b>   |                         | <b>700 362</b>            | <b>703 830</b>         | <b>3,70%</b>   |
| <b>1-Bons du trésor Assimilables</b>                             |                         |                           |                        |                |
| BTA 02 2015 7%   | 4 093                   | 4 494 114                 | 4 587 400              | 24,09%         |
| <b>Total Bons de trésors</b>                                     |                         | <b>4 494 114</b>          | <b>4 587 400</b>       | <b>24,09%</b>  |
| <b>2-Bons du trésor Zéro Coupon</b>                              |                         |                           |                        |                |
| BTZC OCT 2016  | 10 200                  | 7 081 520                 | 7 533 995              | 39,56%         |
| <b>Total Bons de trésor Zéro Coupon</b>                          |                         | <b>7 081 520</b>          | <b>7 533 995</b>       | <b>39,56%</b>  |
| <b>Total Bons de trésors</b>                                     |                         | <b>11 575 634</b>         | <b>12 121 395</b>      | <b>63,65%</b>  |
| <b>Total</b>   |                         | <b>17 037 470</b>         | <b>18 883 565</b>      | <b>99,17%</b>  |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

|              | <u>Coût d'acquisition</u> |
|--------------|---------------------------|
| Actions      | 5 522 470                 |
| Titres OPCVM | 800 029                   |
|              | <b>6 322 499</b>          |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

|                             | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> | <u>Intérêts<br/>courus nets</u> | <u>Prix de<br/>Cession</u> | <u>Plus ou<br/>moins values<br/>réalisées</u> |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------|---|
| Actions                     | 4 542 192                     |                                 | 5 472 872                  | 930 680                                       |
| Bons du trésor assimilables | 814 716                       | 41 723                          | 854 955                    | <1 484>                                       |
| Titres OPCVM                | 99 667                        |                                 | 99 894                     | 227   |
| <b>TOTAL</b>                | <b>5 456 575</b>              | <b>41 723</b>                   | <b>6 427 721</b>           | <b>929 423</b>                                |

**3.2 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique est constitué du solde du compte bancaire « Amen Bank Pasteur » qui s'élève à 158 720 DT au 31 décembre 2010.

**3.3 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Commission de performance à payer                                | 105 546           | -                 |
| Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer | 65 881            | 56 942            |
| Rémunération du dépositaire à payer                              | 2 839             | 2 547             |
|  | <b>174 266</b>    | <b>59 489</b>     |

**3.4 Autres créditeurs divers :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                                       | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 6 743             | 6 225             |
| Redevance CMF                         | 1 614             | 1 457             |
| Retenue à la source à payer           | 425               | 374               |
|                                       | <b>8 782</b>      | <b>8 056</b>      |

**3.5 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

|  | <u>31/12/2010</u> |
|--|-------------------|
| <b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>                      |                   |
| <b>En Nominal</b>  | <b>16 908 482</b> |
| Nombre de titre  | 3 285             |
| Nombre d'actionnaires  | 231               |
| <b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b>                        |                   |
| Montant  |                   |
| Nombre de titres   |                   |
| Nombre d'actionnaires entrants                                     |                   |
| <b>Rachats effectués (En Nominal)</b>                              |                   |
| Montant  | <b>252 212</b>    |
| Nombre de titres   | 49                |
| Nombre d'actionnaires sortants                                     | 6                 |
| <b>Autres mouvements</b>   |                   |
| Frais de négociation   | <10 723 >         |
| Différences d'estimation (+/-)                                     | 753 328           |
| Plus ou moins-value réalisée                                       | 929 423           |
| Droit de sortie  | 13 569            |
| Régularisations de (+/-) values sur titres et frais de négociation | <13 649 >         |
| Sommes capitalisables des exercices antérieurs                     | 281 729           |
| Régularisations des sommes capitalisables des exercices antérieurs | <4 202 >          |
| <b>Capital au 31 décembre 2010</b>                                 | <b>18 605 745</b> |
| Nombre de titres   | 3 236             |
| Nombre d'actionnaires  | 225               |
| Taux de rendement  | 11,37%            |

## 4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

**4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                              | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dividende POULINA GH         | 26 579            | -                 |
| Dividende TUNISIE LEASING    | 17 510            | 11 760            |
| Dividende SFBT               | 11 100            | -                 |
| Dividende SNMVT              | 9 570             | -                 |
| Dividende TPR                | 6 325             | -                 |
| Dividende STAR               | 6 030             | 73 456            |
| Dividende SIMPAR             | 5 775             | -                 |
| Dividende SOPAT              | 5 400             | -                 |
| Dividende BH                 | 4 550             | 5 100             |
| Dividende ELECTROSTAR        | 3 776             | -                 |
| Dividende ATB                | 2 735             | -                 |
| Dividende BT                 | 2 900             | 4 092             |
| Dividende AMEN BANK          | 1 540             | -                 |
| Dividende TUNISIE LEASING NS | 1 479             | -                 |
| Dividende ESSOUKNA           | 1 400             | -                 |
| Dividende SFBT NG            | 990               | -                 |
| Dividende SITS               | -                 | 7 296             |
| Dividende STB                | -                 | 1 600             |
|                              | <u>107 659</u>    | <u>103 304</u>    |

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

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                   | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts sur BTZC | 297 375           | 155 099           |
| Intérêts sur BTA  | 230 575           | 174 134           |
|                   | <u>527 950</u>    | <u>329 233</u>    |

**4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Rémunérations du gestionnaire et du distributeur | 250 386           | 128 775           |
| Commission de performance                        | 105 546           | -                 |
| Rémunération du dépositaire                      | 10 868            | 5 865             |
|  | <u>366 800</u>    | <u>134 640</u>    |

**4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                                       | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF                         | 18 421            | 9 943             |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 6 753             | 6 225             |
| Autres frais                          | 88                | -                 |
|                                       | <u>25 262</u>     | <u>16 168</u>     |

## 5 – AUTRES INFORMATIONS

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

| <b>Données par action</b>          | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements             | 199,899           | 131,670           |
| Charges de gestion des placements  | <113,350>         | <40,986>          |
| <b>Revenus net des placements</b>  | <u>86,549</u>     | <u>90,684</u>     |
| Autres produits                    | -                 | -                 |
| Autres charges                     | <7,807>           | <4,922>           |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b> | <u>78,742</u>     | <u>85,762</u>     |

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| Régularisation du résultat d'exploitation                             | <0,408>          | -                |
| <b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>                            | <b>78,334</b>    | <b>85,762</b>    |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles                    | 232,796          | 132,595          |
| Frais de négociation  | <3,314>          | <1,485>          |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres               | 287,214          | 16,069           |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>516,696</b>   | <b>147,179</b>   |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                           | <b>595,030</b>   | <b>232,941</b>   |
| Droit de sortie   | 4,193            | -                |
| Régularisation de (+/-) valeurs sur titres et frais de négociation    | <4,217>          | -                |
| <b>Valeur liquidative</b>   | <b>5 827,947</b> | <b>5 232,941</b> |

### 5-2 Ratios de gestion des placements :

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| Charges de gestion des placements / actif net    | 1,94% | 0,78% |
| Autres charges / actif net                       | 0,13% | 0,09% |
| Résultat capitalisable de l'exercice / actif net | 1,34% | 1,64% |

### 5-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de FCP VALEURS QUIETUDE 2014 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 du FCP VALEURS QUIETUDE 2014 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 :

- 1,5%(HT) sur l'actif placé en actions
- 1%(HT) sur le 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.

En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit une commission de succès s'élevant à 25% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 15%. Son règlement effectif se fera au bout des cinq ans.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire du FCP VALEURS QUIETUDE 2014. 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.

**SITUATION ANNUELLE DE FCP VALEURS CEA**  
**ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

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 du FCP VALEURS CEA arrêtés au 31 décembre 2010, faisant apparaître un total actif de 17 196 924 DT, un actif net de 17 137 462 DT pour 824 856 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 20,776 DT.

**I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de FCP VALEURS CEA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que 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.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers**

Le gestionnaire du fonds est responsable de la préparation et la présentation fidèle de ces états financiers conformément à la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

**Responsabilité du commissaire aux comptes**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du 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 d'audit.

**Opinion**

A notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de FCP VALEURS CEA au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

**II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

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 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux Normes Internationales d'Audit, 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**

## FCP VALEURS CEA

BILANS COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2010 &amp; 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | Note | 31/12/2010        | 31/12/2009       |
|---|------|-------------------|------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                   |      |                   |                  |
| <i><u>Portefeuille-titres</u></i>                     |      |                   |                  |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés       |      | 12 173 486        | 7 509 435        |
| Obligations et valeurs assimilées                     |      | 2 321 335         | 699 673          |
| Titres OPCVM  |      |                   |                  |
|   | 3.1  | <b>14 494 821</b> | <b>8 209 108</b> |
| <i><u>Placements monétaires et disponibilités</u></i> |      |                   |                  |
| Placements monétaires                                 |      |                   |                  |
| Disponibilités  |      | 2 702 103         | 759 500          |
|   | 3.2  | <b>2 702 103</b>  | <b>759 500</b>   |
| <i><u>Créances d'exploitations</u></i>                |      |                   |                  |
| <i><u>Autres actifs</u></i>                           |      |                   |                  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |      | <b>17 196 924</b> | <b>8 968 608</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |      |                   |                  |
| Opérateurs créditeurs                                 | 3.3  | 51 910            | 23 098           |
| Autres créditeurs divers                              | 3.4  | 7 552             | 5 617            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |      | <b>59 462</b>     | <b>28 715</b>    |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               |      |                   |                  |
| Capital   | 3.5  | 17 024 165        | 8 761 997        |
| <b>Sommes distribuables</b>                           | 3.6  | <b>113 297</b>    | <b>177 896</b>   |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs         |      | 364               | 193              |
| Sommes distribuables de l'exercice                    |      | 112 933           | 177 703          |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |      | <b>17 137 462</b> | <b>8 939 893</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |      | <b>17 196 924</b> | <b>8 968 608</b> |

## FCP VALEURS CEA

## ETATS DE RESULTATS

COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2010 &amp; 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|  | Note | 31/12/2010       | 31/12/2009       |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                      |      | <b>255 383</b>   | <b>193 342</b>   |
| Dividendes   | 4.1  | 205 149          | 169 855          |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées              | 4.2  | 50 234           | 23 487           |
| Autres revenus   |      |                  |                  |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                   |      | <b>9 957</b>     | <b>3 364</b>     |
| <i>Total des revenus des placements</i>                    |      | <b>265 340</b>   | <b>196 706</b>   |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                   | 4.3  | <178 326>        | <77 976>         |
| <b>Revenu net des placements</b>                           |      | <b>87 014</b>    | <b>118 730</b>   |
| Autres produits  |      |                  |                  |
| Autres charges   | 4.4  | <18 356>         | <10 055>         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                             |      | <b>68 658</b>    | <b>108 675</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                  |      | 44 275           | 69 028           |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>                  |      | <b>112 933</b>   | <b>177 703</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)     |      | <44 275>         | <69 028>         |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres |      | 331 175          | 869 759          |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       |      | 1 457 327        | 612 582          |
| Frais de négociation                                       |      | <29 674>         | <22 260>         |
| <b>Résultat net de la période</b>                          |      | <b>1 827 486</b> | <b>1 568 756</b> |

## FCP VALEURS CEA

ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2010  
& 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | Note | 31/12/2010               | 31/12/2009               |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b> |      | <b>1 827 486</b>         | <b>1 568 756</b>         |
| Résultat d'exploitation   |      | 68 658                   | 108 675                  |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres            |      | 331 175                  | 869 759                  |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                  |      | 1 457 327                | 612 582                  |
| Frais de négociation  |      | <29 674>                 | <22 260>                 |
| <b>Distributions de dividendes</b>                                      |      | <b>&lt;188 208&gt;</b>   | <b>&lt;55 344&gt;</b>    |
| <b>Transactions sur le capital</b>                                      |      | <b>6 558 291</b>         | <b>3 762 667</b>         |
| <b>Souscriptions</b>  |      | <b>14 451 088</b>        | <b>8 027 905</b>         |
| Capital   |      | 12 340 726               | 6 427 318                |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice               |      | 1 954 659                | 1 446 198                |
| Régularisation des sommes distribuables                                 |      | 155 703                  | 154 389                  |
| <b>Rachats</b>  |      | <b>&lt;7 892 797&gt;</b> | <b>&lt;4 265 238&gt;</b> |
| Capital   |      | <6 824 695>              | <3 494 034>              |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice               |      | <967 350>                | <692 650>                |
| Régularisation des sommes distribuables                                 |      | <100 752>                | <78 554>                 |
| <b>Variation de l'actif net</b>   |      | <b>8 197 569</b>         | <b>5 276 079</b>         |
| <b>Actif net</b>  |      |                          |                          |
| En début de période   |      | 8 939 893                | 3 663 814                |
| En fin de période   |      | 17 137 462               | 8 939 893                |
| <b>Nombre d'actions</b>   |      |                          |                          |
| En début de période   |      | 506 189                  | 279 446                  |
| En fin de période   |      | 824 856                  | 506 189                  |
| <b>Valeur liquidative</b>   |      | <b>20,776</b>            | <b>17,661</b>            |
| <b>Taux de rendement</b>  |      | <b>19,63%</b>            | <b>36,03%</b>            |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

## 1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

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 (personnes physiques) et remplissant les conditions d'éligibilité au dégrèvement fiscal au titre du CEA.

Il a été créé le 4 avril 2007 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 du 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 2010 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 2010 se détaille comme suit :

|  | <u>Nombre<br/>de titres</u> | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> | <u>Valeur<br/>actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------|
| <b><u>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b> |                             |                               |                            |                |
| AMEN BANK  | 3 800                       | 213 369                       | 293 489                    | 1,71%          |
| ASSAD  | 25 000                      | 247 020                       | 279 100                    | 1,62%          |
| ATB  | 63 000                      | 443 678                       | 502 236                    | 2,92%          |
| ATB NG 2010  | 3 937                       | 27 726                        | 30 598                     | 0,18%          |
| ATB NS 2010  | 11 811                      | 83 179                        | 91 795                     | 0,53%          |
| ATTIJARI BANK  | 47 000                      | 969 533                       | 1 012 850                  | 5,89%          |
| BH   | 24 300                      | 685 782                       | 714 979                    | 4,16%          |
| BIAT   | 5 244                       | 382 989                       | 382 592                    | 2,22%          |
| BT   | 95 000                      | 971 172                       | 1 104 755                  | 6,42%          |
| BTE (ADP)  | 15 000                      | 459 485                       | 437 970                    | 2,55%          |
| CARTHAGE CEMENT  | 142 500                     | 335 435                       | 473 528                    | 2,75%          |
| G.I.F  | 26 250                      | 300 907                       | 224 700                    | 1,31%          |
| MAGASIN GENERAL  | 1 800                       | 219 247                       | 253 215                    | 1,47%          |
| POULINA G H  | 80 944                      | 631 411                       | 750 675                    | 4,37%          |
| S.N.M.V.T  | 28 500                      | 1 139 269                     | 1 227 153                  | 7,14%          |
| SFBT   | 59 222                      | 695 151                       | 731 806                    | 4,26%          |
| STAR   | 6 300                       | 905 279                       | 1 179 360                  | 6,86%          |
| TPR  | 73 000                      | 422 777                       | 419 020                    | 2,44%          |
| TUNIS RE   | 20 480                      | 341 857                       | 305 070                    | 1,77%          |
| TUNISIE LEASING  | 37 000                      | 995 510                       | 1 282 679                  | 7,46%          |
| UIB  | 23 000                      | 509 566                       | 475 916                    | 2,77%          |
| <b>Total actions, valeurs assimilées et<br/>droits rattachés</b> |                             | <b>10 980 342</b>             | <b>12 173 486</b>          | <b>70,80%</b>  |
| <b><u>B- Obligations et valeurs assimilés</u></b>                |                             |                               |                            |                |
| <b>1-Bons du trésor Assimilables</b>                             |                             |                               |                            |                |
| BTA 03 2012 6%   | 387                         | 398 610                       | 409 329                    | 2,38%          |
| BTA 10 2013 6,10%  | 1 466                       | 1 509 014                     | 1 524 708                  | 8,87%          |
| BTA 07 2017 6,75%  | 351                         | 379 308                       | 387 298                    | 2,25%          |
| <b>Total Bons de trésor Assimilables</b>                         |                             | <b>2 286 932</b>              | <b>2 321 335</b>           | <b>13,50%</b>  |
| <b>Total</b>   |                             | <b>13 267 274</b>             | <b>14 494 821</b>          | <b>84,30%</b>  |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

|                             | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Bons du trésor Assimilables | 3 274 104                     |
| Actions                     | 14 396 846                    |
|                             | <b>17 670 950</b>             |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

|                             | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> | <u>Intérêts<br/>courus nets</u> | <u>Prix de<br/>Cession</u> | <u>Plus ou<br/>moins values<br/>réalisées</u> |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------|---|
| Bons du trésor Assimilables | 1 657 480                     | 68 090                          | 1 722 491                  | < 3 079 >                                     |
| Actions                     | 10 072 322                    |                                 | 11 532 728                 | 1 460 406                                     |
| <b>TOTAL</b>                | <b>11 729 802</b>             | <b>68 090</b>                   | <b>13 255 219</b>          | <b>1 457 327</b>                              |

### 3.2 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                               | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Amen Bank Pasteur             | 2 815 023         | 2 246 504         |
| Liquidation émissions/rachats | 45 821            | -                 |
| Ventes de titres à encaisser  | -                 | 23 331            |
| Liquidation émissions/rachats | -                 | 176 784           |
| Achats de titres à régler     | < 158 741 >       | < 1 687 119 >     |
|                               | <b>2 702 103</b>  | <b>759 500</b>    |

### 3.3 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer | 49 809            | 21 623            |
| Rémunération du dépositaire à payer                              | 2 101             | 1 475             |
|  | <b>51 910</b>     | <b>23 098</b>     |

### 3.4 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                                       | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 6 024             | 4 833             |
| Redevance CMF                         | 1 241             | 562               |
| Retenue à la source à payer           | 287               | 222               |
|                                       | <b>7 552</b>      | <b>5 617</b>      |

### 3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

|   | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|
| <b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b> |                   |
| <b>En Nominal</b>                             | <b>8 761 997</b>  |
| Nombre de titre                               | 506 189           |
| Nombre d'actionnaires                         | 1 376             |
| <b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b>   |                   |
| Montant                                       | <b>12 340 726</b> |
| Nombre de titres                              | 712 937           |
| Nombre d'actionnaires entrants                | 680               |
| <b>Rachats effectués (En Nominal)</b>         |                   |
| Montant                                       | <b>6 824 695</b>  |
| Nombre de titres                              | 394 270           |
| Nombre d'actionnaires sortants                | 171               |
| <b>Autres mouvements</b>                      |                   |
| Frais de négociation                          | <29 674 >         |
| Différences d'estimation (+/-)                | 331 175           |

|  |                   |
|--|-------------------|
| Plus ou moins-value réalisée             | 1 457 327         |
| Régularisations sommes non distribuables | 987 309           |
| <b>Capital au 31 décembre 2010</b>       | <b>17 024 165</b> |
| Nombre de titres                         | 824 856           |
| Nombre d'actionnaires                    | 1 885             |
| Taux de rendement                        | 19,63% (i)        |

(i) Le calcul du taux de rendement a été effectué en tenant compte d'un dividende distribué en 2010 de 0,351 DT par action.

### 3.6 Sommes distribuables :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

| <u>Désignations</u>  | <u>Résultats<br/>d'exploitation</u> | <u>Régularisations</u> | <u>Sommes<br/>distribuables</u> |
|----------------------|-------------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| Exercices antérieurs | 154                                 | 210                    | 364                             |
| Exercice 2010        | 68 658                              | 44 275                 | 112 933                         |
|                      | <b>68 812</b>                       | <b>44 485</b>          | <b>113 297</b>                  |

## 4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

### 4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                                   | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dividende SFBT                    | 27 600            | 18 513            |
| Dividende BT                      | 22 040            | 9 300             |
| Dividende TUNISIE LEASING         | 21 514            | 12 991            |
| Dividende S.N.M.V.T               | 19 140            | 16 800            |
| Dividende BTE                     | 18 900            | 8 501             |
| Dividende POULINA G H             | 17 875            | 9 000             |
| Dividende BH                      | 15 080            | 9 350             |
| Dividende TPR                     | 11 500            | 8 750             |
| Dividende ATB                     | 9 600             | 6 800             |
| Dividende ASSAD                   | 8 880             | 5 950             |
| Dividende STAR                    | 8 820             | 57 900            |
| Dividende AMEN BANK               | 7 466             | -                 |
| Dividende G.I.F                   | 6 477             | -                 |
| Dividende BIAT                    | 6 400             | -                 |
| Dividende SFBT NG                 | 2 463             | -                 |
| Dividende TUNISIE LEASING NS 2009 | 1 394             | -                 |
| Dividende SITS                    | -                 | 6 000             |
|                                   | <b>205 149</b>    | <b>169 855</b>    |

### 4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                   | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts sur BTA  | 50 234            | 22 203            |
| Intérêts sur BTZC | -                 | 1 284             |
|                   | <b>50 234</b>     | <b>23 487</b>     |

### 4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Rémunérations du gestionnaire et du distributeur | 171 237           | 72 076            |
| Rémunération du dépositaire                      | 7 089             | 5 900             |
|  | <b>178 326</b>    | <b>77 976</b>     |

**4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

|                                       | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF                         | 11 973            | 5 020             |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 6 253             | 5 035             |
| Autres frais                          | 130               | -                 |
|                                       | <u>18 356</u>     | <u>10 055</u>     |

## 5 – AUTRES INFORMATIONS

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

| <u>Données par action</u>  | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements   | 0,322             | 0,389             | 0,310             |
| Charges de gestion des placements                                    | <0,216>           | <0,154>           | <0,168>           |
| <b>Revenus net des placements</b>                                    | <b>0,106</b>      | <b>0,235</b>      | <b>0,142</b>      |
| Autres produits  | -                 | -                 | -                 |
| Autres charges   | <0,022>           | <0,020>           | <0,023>           |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                   | <b>0,084</b>      | <b>0,215</b>      | <b>0,119</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation                            | 0,054             | 0,136             | 0,051             |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                            | <b>0,138</b>      | <b>0,351</b>      | <b>0,170</b>      |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles                    | 0,401             | 1,718             | <0,218>           |
| Frais de négociation   | <0,036>           | <0,044>           | <0,049>           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres               | 1,767             | 1,210             | 1,714             |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>2,132</b>      | <b>2,884</b>      | <b>1,447</b>      |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                          | <b>2,216</b>      | <b>3,099</b>      | <b>1,566</b>      |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                       | <b>2,132</b>      | <b>2,884</b>      | <b>1,447</b>      |
| Régularisation du résultat non distribuable                          | 1,196             | 1,489             | 0,891             |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                        | <b>3,328</b>      | <b>4,373</b>      | <b>2,338</b>      |
| Distribution de dividende  | <0,351>           | <0,174>           | -                 |
| <b>Valeur liquidative</b>  | <b>20,776</b>     | <b>17,661</b>     | <b>13,111</b>     |
| <b><u>Ratios de gestion des placements</u></b>                       |                   |                   |                   |
| Charges de gestion des placements / actif net                        | 1,04%             | 0,87%             | 1,28%             |
| Autres charges / actif net   | 0,11%             | 0,11%             | 0,17%             |
| Résultat distribuable / actif net                                    | 0,66%             | 1,99%             | 1,29%             |

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

La gestion de 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 du 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%(TTC) sur l'actif net placé en BTA
- 1,5%(TTC) sur l'actif placé en actions

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 du 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.

**SITUATION ANNUELLE D'ATTIJARI FCP CEA  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du fonds commun de placement « *ATTIJARI FCP CEA* » arrêtés au 31 décembre 2010, tels qu'ils sont annexés aux pages 6 et suivantes du présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

**1. Opinion sur les états financiers annuels :**

Nous avons audité les états financiers du fonds commun de placement « *ATTIJARI FCP CEA* » au 31 décembre 2010. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de gestion du fonds commun de placement. 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 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 oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis 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, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

*A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement « ATTIJARI FCP CEA », ainsi que les résultats de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.*

**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 de gestion et dans les documents adressés aux copropriétaires sur la situation financière et les comptes annuels.*

Nous devons formuler, en outre, l'observation suivante sur la composition de l'actif, au 31 décembre 2010, du fonds commun de placement « *ATTIJARI FCP CEA* » :

**1. Le fonds commun de placement « ATTIJARI FCP CEA » emploi 43,37% de son actif en parts d'OPCVM (ATTIJARI obligatoire SICAV), ce qui constitue un dépassement par rapport à la limite maximale de 5% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des OPC, ainsi que l'article 11 du règlement du CMF relatif au OPCVM.**

**Le commissaire aux comptes  
GSAudit&Advisory  
Ghazi HANTOUS**

**BILAN**  
*Arrêté au 31 Décembre 2010*  
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

| <u>ACTIF</u>  | <u>NOTE</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>                   |             | <b>1 797 837</b>  | <b>405 066</b>    |
| a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés   | 3-1         | 1 797 837         | 405 066           |
| b - Obligations et Valeurs assimilées                 | 3-1         | 0                 | 0                 |
| c - Autres Valeurs                                    |             |                   |                   |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> |             | <b>16 465</b>     | <b>1 166 223</b>  |
| a - Placements monétaires                             | 3-2         | 0                 | 0                 |
| b - Disponibilités                                    | 3-2         | 16 465            | 1 166 223         |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 |             | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>AC 4 - Autres actifs</b>                           |             | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |             | <b>1 814 302</b>  | <b>1 571 289</b>  |
| <br><u>PASSIF</u>                                     |             |                   |                   |
| <b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>                    | 3-5         | 25 296            | 3 763             |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                | 3-6         | 1 182             | 278               |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |             | <b>26 478</b>     | <b>4 041</b>      |
| <br><u>ACTIF NET</u>                                  |             |                   |                   |
| <b>CP 1 –Capital</b>                                  | 3-3         | <b>1 773 136</b>  | <b>1 571 219</b>  |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    |             | <b>14 687</b>     | <b>-3 972</b>     |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs     | 3-4         | -3 956            | 0                 |
| b - Sommes distribuables de la période                | 3-4         | 18 643            | -3 972            |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |             | <b>1 787 824</b>  | <b>1 567 247</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |             | <b>1 814 302</b>  | <b>1 571 289</b>  |

## ETAT DE RESULTAT

*Exercice clos au 31 Décembre 2010*

*(Unité : en Dinars Tunisiens)*

|   | <u>NOTE</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>                       |             | -                 | -                 |
| a - Dividendes  | 3-7         | 42 353            | 351               |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilés                            | 3-7         | 0                 | 0                 |
| c - Revenus des autres valeurs  | 3-7         | 0                 | 0                 |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>                      | 3-8         | 1 077             | 759               |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                     |             | <b>43 430</b>     | <b>1 111</b>      |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                      | 3-9         | 21 533            | 3 763             |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  |             | <b>21 897</b>     | <b>-2 652</b>     |
| <b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>  |             | -                 | -                 |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>   | 3-10        | 2 661             | 459               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  |             | <b>19 235</b>     | <b>-3 112</b>     |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>              |             | -592              | -860              |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                                   |             | <b>18 643</b>     | <b>-3 972</b>     |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b> |             | 592               | 860               |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres                          |             | 86 554            | 29 862            |
| * +/- values réalisées sur cession des titres                               |             | 135 482           | 7 167             |
| * Frais de négociation  |             | -10 042           | -1 923            |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>   |             | <b>231 229</b>    | <b>31 995</b>     |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET****AU 31/12/2010**31/12/2010      31/12/2009**AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant  
des opérations d'exploitation**

|   |                |               |
|---|----------------|---------------|
| <b>a - Résultat d'exploitation</b>                          | <b>19 235</b>  | <b>-3 112</b> |
| <b>b - Variation des +/- values potentielles sur titres</b> | <b>86 554</b>  | <b>29 862</b> |
| <b>c - +/- values réalisées sur cession de titres</b>       | <b>135 482</b> | <b>7 167</b>  |
| <b>d - Frais de négociation de titres</b>                   | <b>-10 042</b> | <b>-1 923</b> |

**AN 2 - Distribution des dividendes**

0      0

**AN 3 - Transaction sur le capital**

|  |                 |                  |
|--|-----------------|------------------|
| <b>a - Souscriptions</b>                           | <b>366 396</b>  | <b>1 795 076</b> |
| * Capital  | 307 700         | 1 693 770        |
| * Régularisation des sommes non distribuables      | 57 317          | 101 992          |
| * Régularisations des sommes distribuables         | 1 379           | -686             |
| * Droits d'entrée                                  |                 |                  |
| <b>b - Rachats</b>                                 | <b>-377 049</b> | <b>-259 823</b>  |
| * Capital  | -313 460        | -248 920         |
| * Régularisation des sommes non distribuables      | -61 633         | -10 730          |
| * Régularisation des sommes distribuables          | -1 955          | -174             |
| * Droits de sortie                                 |                 |                  |
| <b>c - Régularisation des sommes distribuables</b> |                 |                  |

|                                 |                |                  |
|---------------------------------|----------------|------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b> | <b>220 576</b> | <b>1 567 247</b> |
|---------------------------------|----------------|------------------|

**AN 4 - Actif Net**

|                                |                  |                  |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| <b>a - En début de période</b> | <b>1 567 247</b> | <b>0</b>         |
| <b>b - En fin de période</b>   | <b>1 787 824</b> | <b>1 567 247</b> |

**AN 5 - Nombre de parts**

|                                |                |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| <b>a - En début de période</b> | <b>144 485</b> | <b>0</b>       |
| <b>b - En fin de période</b>   | <b>143 909</b> | <b>144 485</b> |

|                           |               |               |
|---------------------------|---------------|---------------|
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b> | <b>12,423</b> | <b>10,847</b> |
|---------------------------|---------------|---------------|

|                            |              |              |
|----------------------------|--------------|--------------|
| <b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b> | <b>0,000</b> | <b>0,000</b> |
|----------------------------|--------------|--------------|

|   |               |              |
|---|---------------|--------------|
| <b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b> | <b>14,53%</b> | <b>8,47%</b> |
|---|---------------|--------------|

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU  
31/12/2010**

**1. Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers arrêtés au 31/12/2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. Règles et méthodes comptables**

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 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 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 assimilées:**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2010, 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 31/12/2010 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.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

**2.3- Evaluation des autres placements:**

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

**2.4- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

**3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**

## ACTIFS

### 3-1 – Portefeuille Titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 1 797 837 DT contre 405 066 DT au 31/12/2009 et se détaille ainsi :

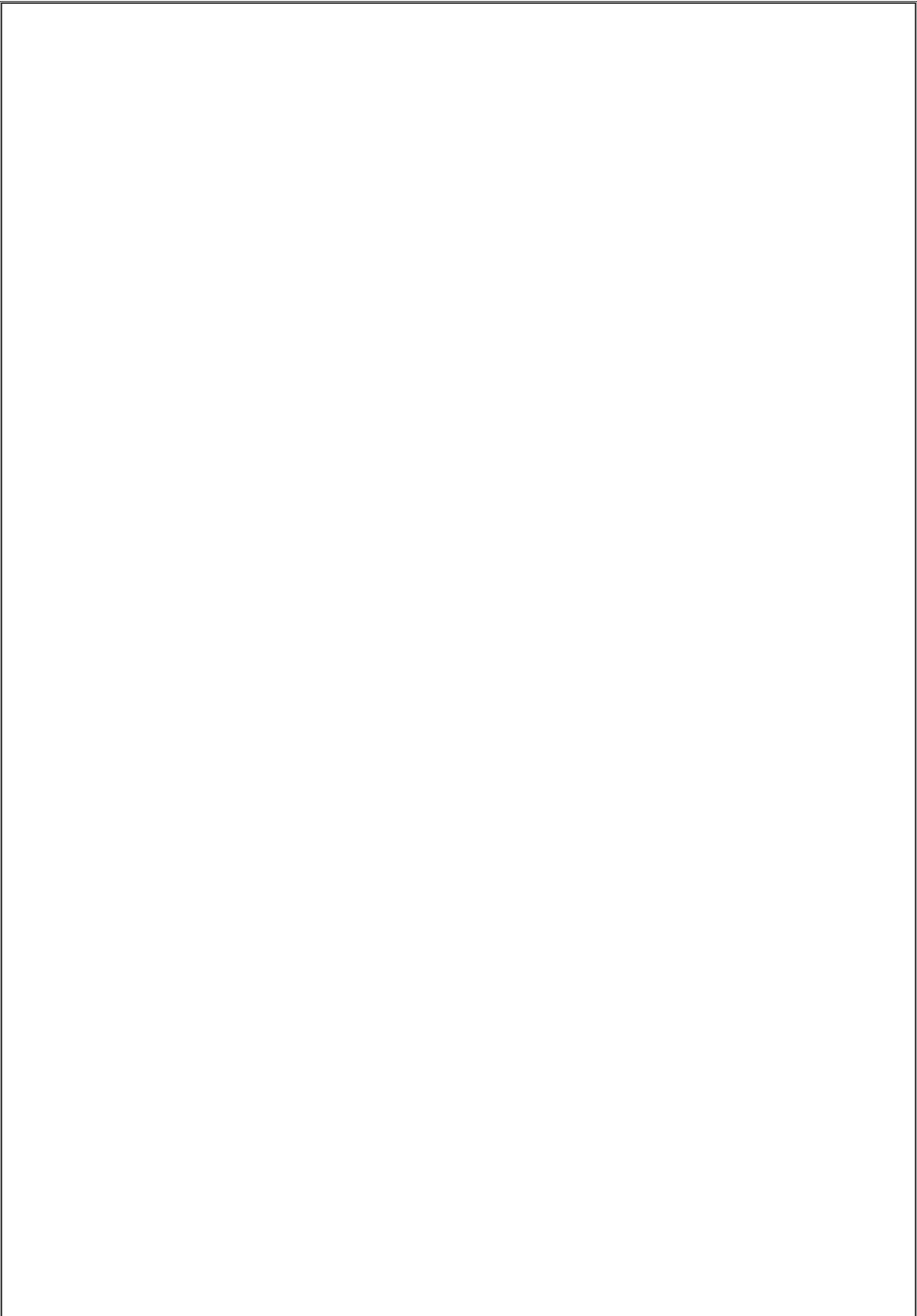
| Libellé   | 31/12/2010       | 31/12/2009     |
|---|------------------|----------------|
| <b>Coût d'acquisition</b>                         | <b>1 681 421</b> | <b>375 204</b> |
| - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 893 934          | 323 720        |
| - Titres OPCVM                                    | 787 487          | 51 484         |
| - Obligations et valeurs assimilées               | -                | -              |
| <b>Plus ou moins values potentielles</b>          | <b>116 416</b>   | <b>29 862</b>  |
| - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 111 602          | 29 565         |
| - Titres OPCVM                                    | 4 814            | 297            |
| <b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>       |
| <b>Totaux</b>                                     | <b>1 797 837</b> | <b>405 066</b> |

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

### 3-2 – Placements monétaires et Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 16 465 DT contre 1 166 223 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

| Libellé                          | 31/12/2010    | 31/12/2009       |
|----------------------------------|---------------|------------------|
| - Avoir en banque                | 22 551        | 142 200          |
| - Sommes à l'encaissement        | 19 187        | 1 035 610        |
| - Sommes à régler                | -26 901       | -12 139          |
| - Ecart sur intérêts courus /TCN | 1 628         | 552              |
| <b>Totaux</b>                    | <b>16 465</b> | <b>1 166 223</b> |



**PORTEFEUILLE AU 31/12/2010****Annexe I**

| DESIGNATION DU TITRE                   | NRE/TITRE | Coût d'acq.    | Val au<br>31/12/10 | % Actif        | % K EMIS |
|--|-----------|----------------|--------------------|----------------|----------|
| <b>Actions</b>                         |           | <b>893 934</b> | <b>1 005 536</b>   | <b>55,42%</b>  |          |
| AMEN BANK                              | 300       | 14 365,942     | 23 170,200         | 1,277%         | 0,003%   |
| ARTES                                  | 2 060     | 24 067,100     | 25 189,680         | 1,388%         | 0,008%   |
| ASSAD                                  | 1 500     | 17 221,875     | 16 746,000         | 0,923%         | 0,014%   |
| ARAB TUNISIAN BANK                     | 3 980     | 28 415,452     | 31 728,560         | 1,749%         | 0,004%   |
| ARAB TUNISIAN BANK NS 2010             | 744       | 6 148,833      | 5 332,000          | 0,294%         |          |
| DA 1/16 ARAB TUNISIAN BANK             | 3 968     | 933,611        | 1 864,960          | 0,103%         |          |
| ARAB TUNISIAN LEASE                    | 2 000     | 9 880,109      | 11 864,000         | 0,654%         | 0,012%   |
| ATTIJARI BANK                          | 5 881     | 130 945,275    | 126 735,550        | 6,985%         | 0,017%   |
| ATTIJARI LEASING                       | 400       | 10 012,000     | 18 497,200         | 1,020%         | 0,019%   |
| BANQUE DE L'HABITAT                    | 1 000     | 28 502,194     | 29 423,000         | 1,622%         | 0,006%   |
| BIAT                                   | 300       | 19 627,990     | 21 887,400         | 1,206%         | 0,002%   |
| BNA                                    | 2 500     | 32 282,882     | 37 487,500         | 2,066%         | 0,008%   |
| BANQUE DE TUNISIE                      | 8 675     | 84 026,699     | 100 881,575        | 5,560%         | 0,008%   |
| CARTHAGE CEMENTS                       | 14 860    | 27 701,280     | 49 379,780         | 2,722%         | 0,010%   |
| COMPAGNIE INTERNATIONALE<br>DE LEASING | 729       | 13 997,742     | 21 227,751         | 1,170%         | 0,018%   |
| ENNAKL                                 | 4 733     | 50 643,100     | 54 978,528         | 3,030%         | 0,016%   |
| ESSOUKNA                               | 1 700     | 9 983,000      | 10 545,100         | 0,581%         | 0,057%   |
| GIF FILTER                             | 150       | 530,000        | 1 284,000          | 0,071%         | 0,002%   |
| MAGASIN GENERAL                        | 333       | 42 176,408     | 46 844,775         | 2,582%         | 0,015%   |
| MONOPRIX                               | 1 470     | 68 285,684     | 63 295,260         | 3,489%         | 0,016%   |
| POULINA                                | 3 100     | 21 771,656     | 28 749,400         | 1,585%         | 0,002%   |
| SFBT                                   | 5 445     | 68 700,622     | 67 283,865         | 3,709%         | 0,009%   |
| SIPHAT                                 | 350       | 6 197,820      | 5 327,000          | 0,294%         | 0,019%   |
| SITS                                   | 2 000     | 7 880,000      | 6 588,000          | 0,363%         | 0,015%   |
| SOMOCER                                | 3 883     | 7 989,790      | 8 049,459          | 0,444%         | 0,016%   |
| STAR                                   | 245       | 35 013,700     | 45 864,000         | 2,528%         | 0,011%   |
| STB                                    | 1 000     | 14 906,154     | 18 925,000         | 1,043%         | 0,004%   |
| TUNISIE LEASING                        | 526       | 14 048,912     | 18 234,842         | 1,005%         | 0,008%   |
| TUNINVEST                              | 298       | 2 589,620      | 2 411,714          | 0,133%         | 0,031%   |
| TUNISIE PROFILE                        | 1 254     | 7 251,688      | 7 197,960          | 0,397%         | 0,003%   |
| UBCI                                   | 1 137     | 40 818,700     | 45 508,425         | 2,508%         | 0,008%   |
| UIB                                    | 2 563     | 47 018,421     | 53 033,596         | 2,923%         | 0,015%   |
| <b>OPCVM</b>                           |           | <b>787 487</b> | <b>792 301</b>     | <b>43,670%</b> |          |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV             | 7 690     | 787 487        | 792 301            | 43,670%        |          |
| <b>TOTAL</b>                           |           |                | <b>1 797 837</b>   | <b>99,092%</b> |          |

## ***ACTIF NET ET PASSIFS***

### ***3-3 - Capital social :***

#### **- Capital au 01/01/2010**

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| - Montant                    | 1 571 219 |
| - Nombre de titres           | 144 485   |
| - Nombre de porteur de parts | 9         |

#### **Souscriptions réalisées**

|                              |         |
|------------------------------|---------|
| - Montant                    | 365 017 |
| - Nombre de titres           | 30 770  |
| - Nombre de porteur de parts | 10      |

#### **Rachats effectués**

|  |           |
|--|-----------|
| - Montant                              | - 375 094 |
| - Nombre de titres                     | 31 346    |
| - Nombre de porteurs de parts sortants | 8         |

#### **Autres effets s/capital**

|   |         |
|---|---------|
| - Variation des plus et moins values potentielles | 86 554  |
| - Plus values réalisées sur cession de titres     | 135 482 |
| - Frais de négociation                            | -10 042 |

#### **- Capital au 31/12/2010**

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| - Montant                     | 1 773 136 |
| - Nombre de titres            | 143 909   |
| - Nombre de porteurs de parts | 11        |

### ***3-4 -Sommes distribuables***

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2010 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

| <b>Libellé</b>                                | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Sommes distribuables de l'exercice            | 18 643            | - 3 972           |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | - 3 956           | -                 |
| <b>Totaux</b>                                 | <b>14 687</b>     | <b>- 3 972</b>    |

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                                | <b>Montant</b>  | <b>Régul.<br/>Souscriptions</b> | <b>Régul.<br/>Rachats</b> | <b>Total</b>  |
|---|-----------------|---------------------------------|---------------------------|---------------|
| Sommes distribuables de l'exercice en cours   | 19 235          | 2 225                           | - 2 817                   | 18 643        |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | - 3 972         | - 846                           | 862                       | -3 956        |
| <b>Totaux</b>                                 | <b>- 15 263</b> | <b>1 379</b>                    | <b>- 1 955</b>            | <b>14 687</b> |

### **3-5 - Opérateurs Créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 25 296 DT contre 3 763 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Gestionnaire   | 24 268            | 3 610             |
| Dépositaire    | 1 028             | 153               |
| <b>Totaux</b>  | <b>25 296</b>     | <b>3 763</b>      |

### **3-6-Autres crédateurs divers**

Au 31/12/2010, le solde de ce poste s'élève à 1 182 DT contre au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>               | <b>31/12/2009</b> | <b>31/12/2009</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| - CMF à payer                | 153               | 125               |
| - Commission de distribution | 1 028             | 153               |
| <b>Totaux</b>                | <b>1 182</b>      | <b>278</b>        |

## *ETAT DE RESULTAT*

### *3-7 – Revenus du portefeuille-titres*

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 42 353 DT pour la période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010 contre 351 DT pour la même période pour l'année 2009 et se détaillent ainsi :

| <b>Libellé</b>                            | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Revenus des actions et valeurs assimilées | 42 353            | 351               |
| <b>Totaux</b>                             | <b>42 353</b>     | <b>351</b>        |

### *3-8 – Revenus des placements monétaires*

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010, à 1 077 DT contre 759 DT au 31/12/2009 et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

| <b>Libellé</b>           | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts/ compte courant | 1 077             | 759               |
| <b>Totaux</b>            | <b>1 077</b>      | <b>759</b>        |

### *3-9 – Charges de gestion des placements*

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 21 533 DT contre 3 763 DT au 31/12/2010 et se détaille ainsi :

| <b>Libellé</b>               | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 20 658            | 3 610             |
| Rémunération du dépositaire  | 875               | 153               |
| <b>Totaux</b>                | <b>21 533</b>     | <b>3 763</b>      |

### *3-10 – Autres charges*

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 2 661 DT contre 459 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                            | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Rémunération d'intermédiaire et honoraire | 875               | 153               |
| Redevance CMF                             | 1 751             | 305               |
| Autres Frais et Frais Bancaire            | 35                | 1                 |
| <b>Totaux</b>                             | <b>2 661</b>      | <b>459</b>        |

**4. Autres informations****4-1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion du fond est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir de sa création. 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% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'«Attijari Gestion» au 31/12/2010 s'élèvent à 20 658 DT TTC.

**4-2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à Attijari Bank. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,15 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'Attijari Bank au 31/12/2010 s'élèvent à 875 DT TTC.

**SITUATION ANNUELLE DE FCP DELTA EPARGNE ACTIONS  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 05 juillet 2007 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 « DELTA EPARGNE ACTIONS » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 225.510, un actif net de D : 223.507 et un bénéfice de D : 7.298 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 « DELTA EPARGNE ACTIONS » comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2010, 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 « FCP DELTA EPARGNE ACTIONS », 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 2010, 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. 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.

5. 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.

**Le Commissaire aux Comptes  
Fayçal DERBEL**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                    | <b>Note</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                      | 4           | 221 212           | 118 602           |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |             | 203 515           | 100 900           |
| Obligations et valeurs assimilées               |             | 17 697            | 17 702            |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>  |             | 4 298             | 3 350             |
| Disponibilités                                  |             | 4 298             | 3 350             |
| <b>Créances d'exploitation</b>                  |             | -                 | 200               |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                              |             | <b>225 510</b>    | <b>122 152</b>    |
| <b>PASSIF</b>                                   |             |                   |                   |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                    | 5           | 1 925             | 2 140             |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                 | 6           | 78                | 69                |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             |             | <b>2 003</b>      | <b>2 209</b>      |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             |                   |                   |
| <b>Capital</b>                                  | 10          | 221 884           | 118 750           |
| <b>Sommes distribuables</b>                     |             |                   |                   |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours     |             | 1 623             | 1 193             |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             | <b>223 507</b>    | <b>119 943</b>    |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                |             | <b>225 510</b>    | <b>122 152</b>    |

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars)

|  | <b>Note</b> | <b>Année<br/>2010</b> | <b>Année<br/>2009</b> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | 7           | 4 230                 | 3 488                 |
| Dividendes   |             | 3 264                 | 2 550                 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |             | 966                   | 938                   |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |             | 4 230                 | 3 488                 |
| Charges de gestion des placements                            | 8           | (1 476)               | (1 027)               |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |             | 2 754                 | 2 461                 |
| Autres charges   | 9           | (2 552)               | (1 323)               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |             | 202                   | 1 138                 |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |             | 1 421                 | 55                    |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>                   |             | 1 623                 | 1 193                 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |             | (1 421)               | (55)                  |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |             | 238                   | 21 973                |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres        |             | 7 060                 | 1 305                 |
| Frais de négociation   |             | (202)                 | (162)                 |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                |             | <b>7 298</b>          | <b>24 254</b>         |

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

|   | <b>Année<br/>2010</b> | <b>Année<br/>2009</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | 7 298                 | 24 254                |
| Résultat d'exploitation   | 202                   | 1 138                 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                | 238                   | 21 973                |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                      | 7 060                 | 1 305                 |
| Frais de négociation de titres  | (202)                 | (162)                 |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>   | (1 193)               | (2 081)               |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | 97 459                | 93                    |
| <b>Souscriptions</b>  |                       |                       |
| - Capital   | 85 738                | 297 686               |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 10 300                | 59 096                |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 1 421                 | 4 689                 |
| <b>Rachats</b>  |                       |                       |
| - Capital   | -                     | (297 686)             |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | -                     | (59 058)              |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | -                     | (4 634)               |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>103 564</b>        | <b>22 266</b>         |
| <b>ACTIF NET</b>  |                       |                       |
| En début de période   | 119 943               | 97 677                |
| En fin de période   | 223 507               | 119 943               |
| <b>NOMBRE DE PARTS</b>  |                       |                       |
| En début de période   | 1 000                 | 1 000                 |
| En fin de période   | 1 722                 | 1 000                 |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>129,795</b>        | <b>119,943</b>        |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>9,21%</b>          | <b>24,93%</b>         |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE  
CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2010**

**NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS**

« FCP DELTA EPARGNE ACTIONS » est un fonds commun de placement de type mixte éligible aux comptes épargne en actions (C.E.A), 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 février 2008 à l'initiative de la Société Tunisienne de Banque « STB » et la société « STB MANAGER » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 08 Mai 2007.

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 99 ans à compter de la date d'ouverture au public, soit le 03 septembre 2008.

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%.

« FCP DELTA EPARGNE ACTIONS » est un fonds commun de placement de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est la STB. Le gestionnaire étant la STB MANAGER.

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010, 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'arrêt, 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 2010 ou à la date antérieure la plus récente.

**3.3- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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.

**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 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 2010 à D : 221.212 et se détaille ainsi :

|   | <b>Nombre<br/>de titres</b> | <b>coût<br/>d'acquisition</b> | <b>Valeur au<br/>31/12/2010</b> | <b>%<br/>Actif net</b> |
|---|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| <b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits<br/>rattachés</b>                     |                             | <b>189 050</b>                | <b>203 515</b>                  | <b>91,06%</b>          |
| <b><u>Actions, valeurs assimilées et droits<br/>rattachés admis à la cote</u></b> | -                           | <b>189 050</b>                | <b>203 515</b>                  | <b>91,06%</b>          |
| ADWYA   | 250                         | 807                           | 1 573                           | 0,70%                  |
| AIR LIQUIDE   | 1                           | 144                           | 301                             | 0,13%                  |
| ARTES   | 329                         | 3 889                         | 4 023                           | 1,80%                  |
| ASSAD   | 320                         | 3 440                         | 3 572                           | 1,60%                  |

|   |       |                |                |               |
|---|-------|----------------|----------------|---------------|
| ATB   | 688   | 3 340          | 5 485          | 2,45%         |
| ATB NG  | 43    | 209            | 318            | 0,14%         |
| ATB NS  | 129   | 729            | 955            | 0,43%         |
| BH  | 450   | 11 948         | 13 240         | 5,92%         |
| BIAT  | 100   | 6 205          | 7 296          | 3,26%         |
| BNA   | 250   | 3 535          | 3 749          | 1,68%         |
| BS  | 800   | 18 619         | 17 240         | 7,71%         |
| BT  | 1 180 | 9 835          | 13 722         | 6,14%         |
| BTE (ADP)   | 300   | 9 392          | 8 759          | 3,92%         |
| CARTHAGE CEMENT   | 2 306 | 6 789          | 7 663          | 3,43%         |
| CIL   | 100   | 978            | 2 912          | 1,30%         |
| CIMENTS DE BIZERTE                                      | 500   | 3 385          | 3 708          | 1,66%         |
| EL KIMIA  | 130   | 4 752          | 4 269          | 1,91%         |
| ELECTROSTAR   | 400   | 3 140          | 2 800          | 1,25%         |
| ENNAKL  | 188   | 2 258          | 2 184          | 0,98%         |
| GIF   | 900   | 6 720          | 7 704          | 3,45%         |
| MODERN LEASING  | 304   | 3 096          | 3 640          | 1,63%         |
| MONOPRIX  | 110   | 5 364          | 4 736          | 2,12%         |
| PGH   | 200   | 1 937          | 1 855          | 0,83%         |
| SALIM   | 64    | 1 081          | 1 540          | 0,69%         |
| SFBT  | 915   | 11 027         | 11 307         | 5,06%         |
| SIPHAT  | 120   | 1 884          | 1 826          | 0,82%         |
| SITS  | 2 500 | 10 173         | 8 235          | 3,68%         |
| SOTRAPIL  | 300   | 5 116          | 3 407          | 1,52%         |
| STB   | 1 000 | 17 119         | 18 925         | 8,47%         |
| TL  | 118   | 1 906          | 4 091          | 1,83%         |
| TPR   | 1 600 | 7 165          | 9 184          | 4,11%         |
| TUNIS RE  | 599   | 8 243          | 8 923          | 3,99%         |
| TUNIS AIR   | 3 000 | 7 110          | 6 096          | 2,73%         |
| UIB   | 400   | 7 715          | 8 277          | 3,70%         |
| <b>Obligations de sociétés &amp; valeurs assimilées</b> |       | <b>17 102</b>  | <b>17 697</b>  | <b>7,92%</b>  |
| BTA 05/2022   | 17    | 17 102         | 17 697         | 7,92%         |
| <b>TOTAL</b>  |       | <b>206 152</b> | <b>221 212</b> | <b>98,97%</b> |

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

|  | <u>Coût</u><br><u>d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u><br><u>courus</u> | <u>Plus (moins)</u><br><u>values latentes</u> | <u>Valeur</u><br><u>au 31 décembre</u> | <u>Plus (moins)</u><br><u>values réalisées</u> |
|--|-------------------------------------|----------------------------------|---|--|--|
| <u>Soldes du départ</u>  | 103 782                             | 609                              | 14 211  | 118 602                                |  |
| <u>Acquisitions de l'exercice</u>                                  |                                     |                                  |   |  |  |
| Actions  | 113 502                             |                                  |   | 113 502                                |  |
| <u>Cessions de l'exercice</u>                                      |                                     |                                  |   |  |  |
| Actions  | (11 132)                            |                                  |   | (11 132)                               | 7 060  |
| <u>Variation des plus ou moins values sur portefeuilles titres</u> |                                     |                                  | 238   | 238                                    |  |
| <u>Variation des intérêts courus sur BTA</u>                       |                                     | 2                                |   | 2                                      |  |
| <u>Soldes au 31 décembre 2009</u>                                  | 206 152                             | 611                              | 14 449  | 221 212                                | 7 060  |

**Note 5 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à D : 1.925 contre un solde de D : 2.140 à l'issue de l'exercice précédent, et s'analyse comme suit :

|                              | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 155               | 71                |
| Rémunération du dépositaire  | 370               | 206               |
| Rémunération du CAC          | 1 400             | 1 863             |
|                              |                   | 1 050             |
| <b>Total</b>                 | <u>1 925</u>      | <u>2 140</u>      |

**Note 6 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à D : 78 contre un solde de D : 69 à l'issue de l'exercice précédent, et englobe exclusivement la redevance du CMF.

**Note 7 : Revenus du portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au titre de l'exercice clos le 31/12/2010 à D : 4.230 contre D : 3.488 au 31 décembre 2009, et se détaille comme suit :

|   | <b>2010</b>  | <b>2009</b>  |
|---|--------------|--------------|
| <b><u>Dividendes</u></b>                                    |              |              |
| - des actions et valeurs assimilées admises à la cote       | 3 264        | 2 550        |
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b> |              |              |
| - intérêts des BTA  | 966          | 938          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>4 230</b> | <b>3 488</b> |

**Note 8 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31/12/2010 à D : 1.476 contre D : 1.027 à l'issue de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

|                              | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 1 312             | 913               |
| Rémunération du dépositaire  | 164               | 114               |
| <b>Total</b>                 | <u>1 476</u>      | <u>1 027</u>      |

**Note 9 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31/12/2010 à D : 2.552 contre D : 1.323 à l'issue de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

|                          | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du CAC      | 2 338             | 1 000             |
| Rémunération du CMF      | 164               | 114               |
| Publicité & publications | 50                | 200               |
| Frais divers             | -                 | 9                 |
| <b>Total</b>             | <u>2 552</u>      | <u>1 323</u>      |

**Note 10 : Capital**

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

Capital au 31-12-2009

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Montant                   | 118 750 |
| Nombre de parts émises    | 1 000   |
| Nombre de copropriétaires | 6       |

Souscriptions réalisées

|                                    |        |
|------------------------------------|--------|
| Montant                            | 85 738 |
| Nombre de parts émises             | 722    |
| Nombre de copropriétaires nouveaux | 1      |

Rachats effectués

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| Montant                            | - |
| Nombre de parts rachetées          | - |
| Nombre de copropriétaires sortants | - |

Autres mouvements

|  |        |
|--|--------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 238    |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 7 060  |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 10 300 |
| Frais de négociation   | (202)  |

Capital au 31-12-2010

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Montant                   | 221 884 |
| Nombre de parts           | 1 722   |
| Nombre de copropriétaires | 7       |

**Note 11 : Autres informations****11.1. Données par part et ratios pertinents**

| <u>Données par part</u>  | <b>2010</b>   | <b>2009</b>   | <b>2008</b>    |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Revenus des placements   | 2,456         | 3,488         | 3,865          |
| Charges de gestion des placements                                    | (0,857)       | (1,027)       | (0,829)        |
| <b>Revenus net des placements</b>                                    | <b>1,599</b>  | <b>2,461</b>  | <b>3,036</b>   |
| Autres charges   | (1,482)       | (1,323)       | (0,955)        |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                   | <b>0,117</b>  | <b>1,138</b>  | <b>2,081</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                            | 0,825         | 0,055         | -              |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                            | <b>0,943</b>  | <b>1,193</b>  | <b>2,081</b>   |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles                    | 0,138         | 21,973        | (7,761)        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres               | 4,100         | 1,305         | 3,572          |
| Frais de négociation   | (0,117)       | (0,162)       | (0,215)        |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>4,121</b>  | <b>23,116</b> | <b>(4,404)</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                          | <b>4,238</b>  | <b>24,254</b> | <b>(2,323)</b> |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                       | <b>4,121</b>  | <b>23,116</b> | <b>(4,404)</b> |
| Régularisation du résultat non distribuable                          | 5,981         | 0,038         | -              |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                        | <b>10,102</b> | <b>23,154</b> | <b>(4,404)</b> |
| Valeur liquidative   | 129,795       | 119,943       | 97,677         |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                              |               |               |                |
| Charges / actif net moyen  | 0,69%         | 0,94%         | 0,84%          |
| Autres charges / actif net moyen                                     | 1,19%         | 1,22%         | 0,97%          |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen                | 0,75%         | 1,10%         | 2,11%          |

**11.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de "DELTA EPARGNE FCP" est confiée à la Société "STB MANAGER". 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 de 0,8% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STB, 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% TTC, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT MAGHREBIA DYNAMIQUE  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31  
DECEMBRE 2010**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2010 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2010 et les notes aux états financiers.

***Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :***

Ces états financiers, qui font apparaître un actif net de 7 081 908 D et une valeur liquidative égale à 2<sup>D</sup>,308 la part, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du gestionnaire, L'UNION FINANCIERE qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. 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***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, 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 ce contrôle interne.

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***

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE » arrêtée au 31 Décembre 2010, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Vérifications spécifiques***

Nous avons procédé conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi. Sur la base de ces vérifications, nous avons relevé ce qui suit :

- Les disponibilités représentent à la clôture de l'exercice 20,49% de l'actif du fonds dépassant ainsi les taux d'emploi maximum de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001.

Par ailleurs, 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'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers.

Nous avons également, conformément aux dispositions de l'article 20 du Code des Organismes de Placement collectif, 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.

**Le commissaire aux comptes : Kalthoum BOUGUERRA**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

| <b>ACTIF</b>   | <b>Notes</b> | <b>31/12/2010</b>    | <b>31/12/2009</b>    |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| <b>AC 1-Portefeuille-titres</b>                      |              | <b>5 631 129,540</b> | <b>2 131 375,248</b> |
| a-Actions, valeurs assimilées et droit rattachées    | 1            | 4 940 791,686        | 1 949 989,092        |
| b-Obligation et valeurs assimilées                   | 2            | 690 337,854          | 181 386,156          |
| c-Autres valeurs                                     |              |                      |                      |
| <b>AC 2 -Placements monétaires et disponibilités</b> |              | <b>1 481 306,122</b> | <b>528 073,258</b>   |
| a-Placements monétaires                              |              | 11 327,960           | 6 233,342            |
| b-Disponibilités                                     | 3            | 1 469 978,162        | 521 839,916          |
| <b>AC 3- Créances d'exploitation</b>                 |              | <b>670,247</b>       | <b>238,082</b>       |
| <b>AC 4 -Autres actifs</b>                           |              |                      |                      |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                   |              | <b>7 113 105,909</b> | <b>2 659 686,588</b> |
| <b>PASSIF</b>  |              |                      |                      |
| <b>P A 1 -Opérateurs créditeurs</b>                  | 4            | <b>31 168,262</b>    | <b>11 290,342</b>    |
| <b>P A 2 -Autres créditeurs divers</b>               |              | <b>30,047</b>        |                      |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                  |              | <b>31 198,309</b>    | <b>11 290,342</b>    |
| <b>CP 1-Capital</b>                                  | 5            | <b>7 026 581,035</b> | <b>2 611 139,651</b> |
| <b>CP 2- Sommes distribuables</b>                    |              | <b>55 326,565</b>    | <b>37 256,595</b>    |
| a-Sommes distribuables des exercices antérieurs      |              |                      |                      |
| b-Sommes distribuables de l' exercice                | 6            | 55 326,565           | 37 256,595           |
| <b>ACTIF NET</b>                                     |              | <b>7 081 907,600</b> | <b>2 648 396,246</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                     |              | <b>7 113 105,909</b> | <b>2 659 686,588</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du : 01/01/2010 au 31/12/2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|  | <b>Notes</b> | <b>31/12/2010</b>  | <b>31/12/2009</b>  |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| <b>PR 1- Revenus du portefeuille-titres</b>                        | <b>7</b>     | <b>96 457,833</b>  | <b>55 865,641</b>  |
| a-Dividendes   |              | 83 208,930         | 48 957,450         |
| b-Revenus des obligations et valeurs assimilées                    |              | 13 248,903         | 6 908,191          |
| c-Revenus des autres valeurs                                       |              | -                  | -                  |
| <b>PR 2- Revenus Placements monétaires</b>                         | <b>8</b>     | <b>33 433,726</b>  | <b>15 050,506</b>  |
| <b>TOTAL DES REVENUS DE PLACEMENT</b>                              |              | <b>129 891,559</b> | <b>70 916,147</b>  |
| <b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>                    | <b>9</b>     | <b>81 305,323</b>  | <b>33 080,046</b>  |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                   |              | <b>48 586,236</b>  | <b>37 836,101</b>  |
| <b>PR 3 - Autres produits</b>                                      |              | -                  | -                  |
| <b>CH 2- Autres charges</b>  | <b>10</b>    | <b>11 412,352</b>  | <b>4 718,434</b>   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                     |              | <b>37 173,884</b>  | <b>33 117,667</b>  |
| <b>PR 4- Régularisation du resultat d'exploitation</b>             |              | 18 152,681         | 4 138,928          |
| <b>SOMME DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>                          |              | <b>55 326,565</b>  | <b>37 256,595</b>  |
| <b>PR 4- Régularisation du resultat d'exploitation(annulation)</b> | -            | 18 152,681         | 4 138,928          |
| <b>Variation des +/- values potentielles sur titres</b>            |              | 381 458,793        | 557 182,362        |
| <b>Variation des +/- values réalisées sur cession de titres</b>    |              | 4 200,056          | 12 131,972         |
| <b>Frais de négociation des titres</b>                             |              | 8 686,622          | 1 116,756          |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                  |              | <b>414 146,111</b> | <b>577 051,301</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du : 01/01/2010 au 31/12/2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|   | <b>01/01/2010</b>      | <b>01/01/2009</b>    |
|---|------------------------|----------------------|
|   | <b>31/12/2010</b>      | <b>31/12/2009</b>    |
| <b><u>AN 1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b>414 146,111</b>     | <b>577 051,301</b>   |
| a-Résultat d'exploitation   | 37 173,884             | 33 117,667           |
| b-Variation des +/- values potentielles sur titres                                  | 381 458,793            | 557 182,362          |
| c-Variation des +/- values réalisées sur cession de titres                          | 4 200,056              | - 12 131,972         |
| d-Frais de négociation de titres  | - 8 686,622            | - 1 116,756          |
| <b><u>AN 2 - Distribution de dividendes</u></b>                                     | <b>-</b>               | <b>-</b>             |
| <b><u>AN 3 -Transactions sur le capital</u></b>                                     | <b>4 019 365,243</b>   | <b>468 654,924</b>   |
| <b>a-Souscriptions</b>  | <b>5 824 906,090</b>   | <b>754 107,887</b>   |
| Capital   | 2 528 150,641          | 420 793,277          |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                           | 3 193 392,694          | 323 269,295          |
| Régularisation des sommes distribuables   | 103 362,755            | 10 045,315           |
| <b>b-Rachats</b>  | <b>- 1 805 540,847</b> | <b>- 285 452,963</b> |
| Capital   | - 771 867,523          | - 156 406,563        |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                           | - 998 354,591          | - 124 221,593        |
| Régularisation des sommes distribuables   | - 35 318,733           | - 4 824,807          |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>4 433 511,354</b>   | <b>992 946,958</b>   |
| <b><u>AN 4- Actif net</u></b>   |                        |                      |
| a- en début d'exercice  | 2 648 396,246          | 1 655 449,288        |
| b- en fin d'exercice  | 7 081 907,600          | 2 648 396,246        |
| <b><u>AN 5 -Nombre de parts</u></b>   |                        |                      |
| a- en début d'exercice  | 1 311 512,740          | 1 047 126,026        |
| b- en fin d'exercice  | 3 067 795,858          | 1 311 512,740        |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>2,308</b>           | <b>2,019</b>         |
| <b>AN 6- TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>14,31%</b>          | <b>31,87%</b>        |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**31 Décembre 2010**

**I. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT MAGHREBIA DYNAMIQUE :**

FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE 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 en Valeurs Mobilières (OPCVM), et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 09/03/2005, sous le N° 09-2005. Le fonds a été constitué le 29 Juillet 2005. Sa durée de vie est de 50 ans à compter de la date d'ouverture au public soit le 23 janvier 2006.

Depuis le 06 avril 2010, le FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est identifié fiscalement par le matricule fiscal n° 1144077/B/N/N/000.

Le capital initial s'élève 100 000 DT divisé en 100 000 parts de 1DT chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées. Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB, sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE a été initialement destiné à être exclusivement un support à des contrats d'assurance vie en unité de compte assurances Maghrébia. Suite à la décision du CMF n° 07-2009 du 25 Mars 2009 l'UNION FINANCIERE a obtenu l'agrément pour la distribution des parts de ce fonds en tant que produit de placement financier classique.

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables relatives aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telles que fixées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

**2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :**

La comptabilité de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est tenue à partir du 01/01/2009 au moyen du logiciel MEGARA-MUTUAL FUNDS, en remplacement du logiciel IDEE – SICAV.

Avec le nouveau logiciel, les mouvements de souscription et de rachat du capital effectués au cours de l'exercice sont comptabilisés à la valeur nominale alors qu'ils étaient auparavant enregistrés à la valeur liquidative arrêtée à la clôture de l'exercice précédent.

Le nouveau logiciel ne permet pas ainsi de défalquer le capital de début d'exercice et la quote-part dans les sommes non distribuables de l'exercice en cours.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

**3. EXERCICE SOCIAL :**

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

**4. UNITE MONETAIRE :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE sont libellés en Dinars Tunisiens.

**5. 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 :

**5.1. 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 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.

**5.2. 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 obligataires. Ils sont évalués, en date d'arrêt, 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 l'exercice.

- La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

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

- La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres SICAV obligataires correspond à la valeur liquidative à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

**5.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont constitués de Bons de Trésor Assimilables.

Ils sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

**5.4. 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**II. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DES RESULTATS****1. ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

| Actions                 | Quantité | P.R.U  | Coût d'acquisition | Cours au 31/12/2010 | Valeur Boursière au 31/12/2010 | % Actif net |
|-------------------------|----------|--------|--------------------|---------------------|--------------------------------|-------------|
| ADWYA                   | 26 413   | 6,816  | 180 034,185        | 6,293               | 166 217,009                    | 2,35%       |
| AMEN BANK               | 1 980    | 62,670 | 124 087,520        | 77,234              | 152 923,320                    | 2,16%       |
| ARTES                   | 22 207   | 10,701 | 237 636,632        | 12,228              | 271 547,196                    | 3,83%       |
| ASSAD                   | 3 449    | 10,330 | 35 629,530         | 11,164              | 38 504,636                     | 0,54%       |
| ATB                     | 17 072   | 4,078  | 69 621,880         | 7,972               | 136 097,984                    | 1,92%       |
| ATB DA 2010             | 17 072   | 0,248  | 4 233,856          | 0,470               | 8 023,840                      | 0,11%       |
| ATB DS 2010             | 65 072   | 0,379  | 24 676,400         | 0,500               | 32 536,000                     | 0,46%       |
| ATL                     | 5 631    | 5,117  | 28 816,010         | 5,932               | 33 403,092                     | 0,47%       |
| Attijari BANK           | 7 764    | 15,658 | 121 570,280        | 21,550              | 167 314,200                    | 2,36%       |
| BH                      | 9 022    | 24,640 | 222 306,220        | 29,423              | 265 454,306                    | 3,75%       |
| BNA                     | 21 553   | 10,202 | 219 881,200        | 14,995              | 323 187,235                    | 4,56%       |
| BT                      | 33 800   | 9,229  | 311 936,212        | 11,629              | 393 060,200                    | 5,55%       |
| CARTHAGE CEMENT         | 105 612  | 1,986  | 209 741,384        | 3,323               | 350 948,676                    | 4,96%       |
| CARTHAGE CEMENT DA 2010 | 105 612  | 0,038  | 4 013,256          | 0,060               | 6 336,720                      | 0,09%       |
| CIL                     | 1 140    | 26,330 | 30 015,900         | 29,119              | 33 195,660                     | 0,47%       |
| ENNAKL AUTOMOBILES      | 23 603   | 14,267 | 336 742,640        | 11,616              | 274 172,448                    | 3,87%       |
| ESSOUKNA                | 2 274    | 5,198  | 11 819,958         | 6,203               | 14 105,622                     | 0,20%       |
| GIF Filter              | 15 300   | 5,581  | 85 391,381         | 8,560               | 130 968,000                    | 1,85%       |
| MODERN LEASING          | 1 860    | 8,500  | 15 810,000         | 11,973              | 22 269,780                     | 0,31%       |
| MONOPRIX                | 9 060    | 31,642 | 286 678,907        | 43,058              | 390 105,480                    | 5,51%       |
| PGH                     | 14 275   | 6,233  | 88 981,450         | 9,274               | 132 386,350                    | 1,87%       |
| SFBT                    | 16 099   | 10,548 | 169 818,053        | 12,357              | 198 935,343                    | 2,81%       |
| SIMPAR                  | 5 663    | 24,603 | 139 326,699        | 46,925              | 265 736,275                    | 3,75%       |
| SIMPAR NG 2010          | 759      | 22,239 | 16 879,401         | 43,650              | 33 130,350                     | 0,47%       |
| SOPAT                   | 31 745   | 4,168  | 132 321,550        | 3,521               | 111 774,145                    | 1,58%       |
| STB                     | 6 400    | 19,871 | 127 176,840        | 18,925              | 121 120,000                    | 1,71%       |
| TL                      | 7 000    | 24,611 | 172 274,065        | 34,667              | 242 669,000                    | 3,43%       |
| TPR                     | 20 082   | 5,298  | 106 390,311        | 5,740               | 115 270,680                    | 1,63%       |
| TUNINVEST               | 623      | 7,428  | 4 627,600          | 8,093               | 5 041,939                      | 0,07%       |
| TUNIS RE                | 8 250    | 11,011 | 90 842,320         | 14,896              | 122 892,000                    | 1,74%       |
| TUNISAIR                | 22 000   | 2,301  | 50 613,502         | 2,032               | 44 704,000                     | 0,63%       |
| UIB                     | 11 000   | 14,542 | 159 959,530        | 20,692              | 227 612,000                    | 3,21%       |

|                      |                      |                      |               |
|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| <b>Total actions</b> | <b>3 819 854,672</b> | <b>4 831 643,486</b> | <b>68,23%</b> |
|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|

**Titres OPCVM**

|              |     |         |            |         |            |       |
|--------------|-----|---------|------------|---------|------------|-------|
| Sicav TRESOR | 350 | 102,858 | 36 000,300 | 103,973 | 36 390,550 | 0,51% |
| T.E.S        | 350 | 104,196 | 36 468,600 | 103,814 | 36 334,900 | 0,51% |
| FINA O SICAV | 350 | 101,932 | 35 676,029 | 104,065 | 36 422,750 | 0,51% |

|                    |                    |                    |              |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| <b>Total OPCVM</b> | <b>108 144,929</b> | <b>109 148,200</b> | <b>1,54%</b> |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|

|              |                      |                      |               |
|--------------|----------------------|----------------------|---------------|
| <b>TOTAL</b> | <b>3 927 999,601</b> | <b>4 940 791,686</b> | <b>69,77%</b> |
|--------------|----------------------|----------------------|---------------|

**2. OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :**

| Obligations | Quantité | PRU | Coût D'acquisitions | Valeurs au 31/12/2010 | % Actif net |
|-------------|----------|-----|---------------------|-----------------------|-------------|
|-------------|----------|-----|---------------------|-----------------------|-------------|

**Emprunts d'Etat**

|                        |     |           |             |             |       |
|------------------------|-----|-----------|-------------|-------------|-------|
| BTA 5.5% Mars 2019     | 100 | 1 052,700 | 105 270,000 | 108 838,219 | 1,54% |
| BTA 5.5% Mars 2019     | 80  | 1 026,200 | 82 096,000  | 84 950,575  | 1,20% |
| BTA 6.75% Juillet 2017 | 15  | 992,590   | 14 888,850  | 15 277,206  | 0,22% |
| BTA 7% Février 2015    | 15  | 1 017,130 | 15 256,950  | 16 007,196  | 0,23% |
| BTA 8.25% Juillet 2014 | 40  | 1 000,000 | 40 000,000  | 41 265,754  | 0,58% |

|                  |                    |                    |              |
|------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| <b>Total BTA</b> | <b>257 511,800</b> | <b>266 338,950</b> | <b>3,76%</b> |
|------------------|--------------------|--------------------|--------------|

**Emprunts de Sociétés**

|                         |      |         |             |             |       |
|-------------------------|------|---------|-------------|-------------|-------|
| HANNIBAL LEASE 2010/1   | 1200 | 100,000 | 120 000,000 | 122 720,219 | 1,73% |
| ATL 2010-2              | 1000 | 100,000 | 100 000,000 | 100 024,110 | 1,41% |
| ATTIJARI LEASING 2010-1 | 1000 | 100,000 | 100 000,000 | 101 254,575 | 1,43% |
| ATTIJARI BANK 2010      | 1000 | 100,000 | 100 000,000 | 100 000,000 | 1,41% |

|                  |                    |                    |              |
|------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| <b>Total E.O</b> | <b>420 000,000</b> | <b>423 998,904</b> | <b>5,99%</b> |
|------------------|--------------------|--------------------|--------------|

|              |                    |                    |              |
|--------------|--------------------|--------------------|--------------|
| <b>Total</b> | <b>677 511,800</b> | <b>690 337,854</b> | <b>9,75%</b> |
|--------------|--------------------|--------------------|--------------|

**3. DISPONIBILITES**

Les disponibilités du fonds en banques s'élèvent au 31/12/2010 à 1 469 978,162 DT, soit 20,76 % de l'actif net. En prenant en considération les intérêts à recevoir sur les dépôts bancaires pour 11 328 DT et en déduisant les dettes à court terme pour 31 198 DT le taux d'emploi en liquidité est ramené à 20,49 % de l'actif net.

**4. OPERATEURS CREDITEURS**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 31 168,262 DT se détaillant comme suit :

| Désignation                       | Montant           |
|-----------------------------------|-------------------|
| Gestionnaire                      | 22 933,843        |
| Dépositaire                       | 4 210,693         |
| Conseil du marché financier (CMF) | 715,596           |
| CAC                               | 3 208,710         |
| Publication                       | 99,420            |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>31 168,262</b> |

**5. CAPITAL**

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2009

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| Montant         | 2 611 139,651 |
| Nombre de parts | 1 311 512,740 |

Souscriptions réalisées

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Montant                | 2 528 150,641 |
| Nombre de parts émises | 2 528 150,641 |

Rachats effectués

|                           |             |
|---------------------------|-------------|
| Montant                   | 771 867,523 |
| Nombre de parts rachetées | 771 867,523 |

Capital au 31-12-2010

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant <sup>(2)</sup>         | 4 367 422,769 |
| Nombre de parts <sup>(1)</sup> | 3 067 795,858 |

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts.

(2) Il s'agit de la valeur du capital avant capitalisation du résultat antérieur et prise en compte du résultat non disponible de l'exercice. Compte tenu de ces éléments le capital s'établit à 7 026 581,035 détaillé comme suit :

|   |                      |
|---|----------------------|
| (2)   | <b>4 367 422,769</b> |
| Résultat 2009 capitalisé                              | 37 256,595           |
| Régularisation du résultat 2009 capitalisé            | 49 891,341           |
| Variation des différences d'estimation                | 381 458,793          |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres | 4 200,056            |
| Régularisation des sommes non distribuables           | 2 195 038,103        |
| Frais de négociation                                  | - 8 686,622          |
| <b>Capital au 31/12/2010</b>                          | <b>7 026 581,035</b> |

**6. SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE :**

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat.

Les sommes distribuables des exercices antérieurs sont capitalisées étant donné que FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est un fonds de capitalisation.

Le solde de ce poste se détaille au 31 Décembre 2010 ainsi :

| Désignation             | Montant           |
|-------------------------|-------------------|
| Résultats distribuables | 37 173,884        |
| Régularisation          | 18 152,681        |
| <b>TOTAL</b>            | <b>55 326,565</b> |

**7. LES REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :**

Les revenus du portefeuille - titres totalisent 96 457,833 DT au 31 / 12 / 2010 contre 55 865,641 DT au 31/12/2009 et se détaillent ainsi :

| <u>Dividendes</u>              | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b>  |
|--------------------------------|-------------------|--------------------|
| des actions admises à la cote  | 81 177,230        | 46 602,350         |
| des titres OPCVM               | 2 031,700         | 2 355,100          |
| <br>                           |                   |                    |
| <u>Revenus des obligations</u> |                   |                    |
| Intérêts sur BTA               | 13 248,903        | 6 908,191          |
| <br>                           |                   |                    |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>96 457,833</b> | <b>55 865 ,641</b> |

**8. NOTE SUR LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 33 433,726 DT contre 15 050,506 DT au 31 Décembre 2009 et correspond aux intérêts sur les avoirs bancaires.

**9. CHARGES DE GESTION DE PLACEMENTS**

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE.

Le total de ces charges s'élève à 81 305,323 DT, se détaillant comme suit :

|                              | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 67 836,494        | 27 385,617        |
| Rémunération du dépositaire  | 13 468,829        | 5 694,429         |
| <br>                         |                   |                   |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>81 305,323</b> | <b>33 080,046</b> |

**10. AUTRES CHARGES**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à 11 412,352 DT se détaillant comme suit :

| <b>Désignation</b>       | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF            | 5 239,606         | 2 115,248         |
| Honoraire CAC            | 5 979,000         | 2 500,250         |
| Publicité et publication | 100,010           | 100,010           |
| Commissions bancaires    | 3,689             | 2,926             |
| Impôts et taxes          | 90,047            | -                 |
| <br>                     |                   |                   |
| <b>TOTAL</b>             | <b>11 412,352</b> | <b>4 718,434</b>  |

**III. OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES :****1. AVEC LE GESTIONNAIRE DU FONDS**

L'UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE moyennant une commission de gestion de 1,1 % calculée hebdomadairement sur la base de l'actif net et payée trimestriellement.

**2. AVEC LE DEPOSITAIRE DU FONDS**

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP ;
- Commission de droit de garde hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 DT HT ;
- Une commission sur encaissement de dividende de 1% avec un minimum de 0,200 DT par valeur.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT MAGHREBIA MODERE  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31  
DECEMBRE 2010**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA MODERE », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2010 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2010 et les notes aux états financiers.

***Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :***

Ces états financiers, qui font apparaître un actif net de 2 406 623 D et une valeur liquidative égale à 1<sup>D</sup>,855 la part, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du Gestionnaire, L'UNION FINANCIERE qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. 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***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, 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 ce contrôle interne.

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***

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA MODERE » arrêtée au 31 Décembre 2010, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Vérifications spécifiques***

Nous avons procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi. Sur la base de ces vérifications, nous avons relevé que les disponibilités représentent à la clôture de l'exercice 2010 un taux de 20,45% de l'actif du fonds dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001 – 2278 du 25 Septembre 2001.

Par ailleurs, 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.

Nous avons également, conformément aux dispositions de l'article 20 du Code des Organismes de Placement collectif, 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.

**Le commissaire aux comptes : Kalthoum BOUGUERRA**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

| <b>ACTIF</b>   | <b>Notes</b> | <b>31/12/2010</b>    | <b>31/12/2009</b>    |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| <b>AC 1-Portefeuille-titres</b>                      |              | <b>1 914 533,908</b> | <b>964 878,224</b>   |
| a-Actions, valeurs assimilées et droit rattachées    | 1            | 1 262 536,014        | 654 278,537          |
| b-Obligation et valeurs assimilées                   | 2            | 651 997,894          | 310 599,687          |
| c-Autres valeurs                                     |              | -                    | -                    |
| <b>AC 2 -Placements monétaires et disponibilités</b> |              | <b>504 167,107</b>   | <b>256 681,105</b>   |
| a-Placements monétaires                              |              | 3 847,817            | 2 771,921            |
| b-Disponibilités                                     | 3            | 500 319,290          | 253 909,184          |
| <b>AC 3- Créances d'exploitation</b>                 |              | <b>186,849</b>       | <b>-</b>             |
| <b>AC 4 -Autres actifs</b>                           |              |                      |                      |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                   |              | <b>2 418 887,864</b> | <b>1 221 559,329</b> |
| <b>PASSIF</b>  |              |                      |                      |
| <b>P A 1 -Opérateurs créditeurs</b>                  | 4            | <b>12 234,846</b>    | <b>6 535,059</b>     |
| <b>P A 2 -Autres créditeurs divers</b>               |              | 30,047               | -                    |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                  |              | <b>12 264,893</b>    | <b>6 535,059</b>     |
| <b>CP 1-Capital</b>                                  | 5            | <b>2 376 009,437</b> | <b>1 193 443,872</b> |
| <b>CP 2- Sommes distribuables</b>                    |              | <b>30 613,534</b>    | <b>21 580,398</b>    |
| a-Sommes distribuables des exercices antérieurs      |              |                      |                      |
| b-Sommes distribuables de l' exercice                | 6            | 30 613,534           | 21 580,398           |
| <b>ACTIF NET</b>                                     |              | <b>2 406 622,971</b> | <b>1 215 024,270</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                     |              | <b>2 418 887,864</b> | <b>1 221 559,329</b> |

**ETAT DES RESULTATS**  
**Période du : 01/01/2010 au 31/12/2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|  | <b>Notes</b> | <b>31/12/2010</b>   | <b>31/12/2009</b>   |
|--|--------------|---------------------|---------------------|
| <b>PR 1- Revenus du portefeuille-titres</b>                        | <b>7</b>     | <b>50 667,182</b>   | <b>28 993,250</b>   |
| a-Dividendes   |              | 27 996,510          | 18 193,130          |
| b-Revenus des obligations et valeurs assimilées                    |              | 22 670,672          | 10 800,120          |
| c-Revenus des autres valeurs                                       |              | -                   | -                   |
| <b>PR 2- Revenus Placements monétaires</b>                         | <b>8</b>     | <b>12 437,457</b>   | <b>6 354,182</b>    |
| <b>TOTAL DES REVENUS DE PLACEMENT</b>                              |              | <b>63 104,639</b>   | <b>35 347,432</b>   |
| <b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>                    | <b>9</b>     | <b>- 31 573,224</b> | <b>- 14 444,152</b> |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                   |              | <b>31 531,415</b>   | <b>20 903,280</b>   |
| <b>PR 3 - Autres produits</b>                                      |              | -                   | -                   |
| <b>CH 2- Autres charges</b>  | <b>10</b>    | <b>- 5 179,920</b>  | <b>- 3 524,095</b>  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                     |              | <b>26 351,495</b>   | <b>17 379,185</b>   |
| <b>PR 4- Régularisation du resultat d'exploitation</b>             |              | 4 262,039           | 4 201,213           |
| <b>SOMME DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>                          |              | <b>30 613,534</b>   | <b>21 580,398</b>   |
| <b>PR 4- Régularisation du resultat d'exploitation(annulation)</b> |              | -                   | -                   |
| <b>Variation des +/- values potentielles sur titres</b>            |              | 140 699,236         | 169 898,654         |
| <b>Variation des +/- values réalisées sur cession de titres</b>    |              | 7 989,606           | 203,950             |
| <b>Frais de négociation des titres</b>                             |              | -                   | -                   |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                  |              | <b>173 553,402</b>  | <b>186 849,247</b>  |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du : 01/01/2010 au 31/12/2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|  | 01/01/2010<br>31/12/2010 | 01/01/2009<br>31/12/2009 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b><u>AN 1 -Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b>173 553,402</b>       | <b>186 849,247</b>       |
| a-Résultat d'exploitation  | 26 351,495               | 17 379,185               |
| b-Variation des +/- values potentielles sur titres                                   | 140 699,236              | 169 898,654              |
| c-Variation des +/- values réalisées sur cession de titres                           | 7 989,606                | 203,950                  |
| d-Frais de négociation de titres   | - 1 486,935              | - 632,542                |
| <b><u>AN 2 - Distribution de dividendes</u></b>                                      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 |
| <b><u>AN 3 -Transactions sur le capital</u></b>                                      | <b>1 018 045,299</b>     | <b>335 282,777</b>       |
| <b>a-Souscriptions</b>   | <b>1 784 141,620</b>     | <b>388 144,417</b>       |
| Capital  | 978 361,216              | 248 929,008              |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                            | 763 077,808              | 133 379,803              |
| Régularisation des sommes distribuables  | 42 702,596               | 5 835,606                |
| Droits d'entrée  | -                        | -                        |
| <b>b-Rachats</b>   | <b>- 766 096,321</b>     | <b>- 52 861,640</b>      |
| Capital  | - 408 422,109            | - 33 024,677             |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                            | - 336 133,769            | - 18 901,119             |
| Régularisation des sommes distribuables  | - 21 540,443             | - 935,844                |
| Droits de sortie   | -                        | -                        |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>1 191 598,701</b>     | <b>522 132,024</b>       |
| <b><u>AN 4- Actif net</u></b>  |                          |                          |
| a- en début d'exercice   | 1 215 024,270            | 692 892,246              |
| b- en fin d'exercice   | 2 406 622,971            | 1 215 024,270            |
| <b><u>AN 5 -Nombre de parts</u></b>  |                          |                          |
| a- en début d'exercice   | 727 776,896              | 511 872,563              |
| b- en fin d'exercice   | 1 297 716,003            | 727 776,896              |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>1,855</b>             | <b>1,670</b>             |
| <b>AN 6- TAUX DE RENDEMENT</b>   | <b>11,08%</b>            | <b>23,34%</b>            |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**Au 31 Décembre 2010**

**I. Présentation du Fonds Commun de Placement MAGHREBIA MODERE :**

FCP MAGHREBIA MODERE 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 en Valeurs Mobilières (OPCVM) et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 09/03/2005, sous le N°08-2005, le fonds a été constitué le 29 Juillet 2005, sa durée de vie est de 50 ans à compter de la date d'ouverture au public soit le 23 janvier 2006.

Depuis le 06 avril 2010, le FCP MAGHREBIA MODERE est identifié fiscalement par le matricule fiscal n° 1144068/A/N/N/000.

Le capital initial s'élève 100 000 DT divisé en 100 000 parts de 1DT chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA MODERE est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB, sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA MODERE a été initialement destinée à être exclusivement un support à des contrats d'assurance vie en unité de compte assurance Maghrébia. Suite à la décision du CMF n° 07-2009 du 25 Mars 2009 l'UNION FINANCIERE a obtenu l'agrément pour la distribution des parts de ce fonds en tant que produit de placement financier classique.

### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA MODERE sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables relatives aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telles que fixées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

### **2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :**

La comptabilité de FCP MAGHREBIA MODERE est tenue à partir de 01/01/2009 au moyen du logiciel MEGARA-MUTUAL FUNDS, en remplacement du logiciel IDEE-SICAV.

Avec le nouveau logiciel, les mouvements de souscription et de rachat du capital effectués au cours de l'exercice sont comptabilisés à la valeur nominale alors qu'ils étaient auparavant enregistrés à la valeur liquidative arrêtée à la clôture de l'exercice précédent.

Le nouveau logiciel ne permet pas ainsi de défalquer le capital de début d'exercice et la quote-part dans les sommes non distribuables de l'exercice en cours.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

### **3. EXERCICE SOCIAL :**

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

### **4. UNITE MONETAIRE :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA MODERE sont libellés en Dinars Tunisiens.

### **5. 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 :

#### **5.1. 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.
- Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **5.2. 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 obligataires. Ils 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 l'exercice.

- La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au Cours Moyen Pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

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

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres SICAV obligataires correspond à la valeur liquidative à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

#### **5.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont constitués de Bons de Trésor Assimilables. Ils sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

#### **5.4. 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 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**II. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****1. ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

| Actions                 | Quantité | P.R.U  | Coût d'acquisitions | Cours au 31/12/2010 | Valeur Boursière au 31/12/2010 | % Actif net   |
|-------------------------|----------|--------|---------------------|---------------------|--------------------------------|---------------|
| ADWYA                   | 4800     | 6,541  | 31 396,524          | 6,293               | 30 206,400                     | 1,26%         |
| AMEN BANK               | 374      | 50,164 | 18 761,488          | 77,234              | 28 885,516                     | 1,20%         |
| ARTES                   | 7095     | 10,725 | 76 097,394          | 12,228              | 86 757,660                     | 3,60%         |
| ATB                     | 6560     | 4,379  | 28 725,816          | 7,972               | 52 296,320                     | 2,17%         |
| ATB DA 2010             | 6560     | 0,264  | 1 731,840           | 0,470               | 3 083,200                      | 0,13%         |
| ATB DS 2010             | 18560    | 0,358  | 6 640,000           | 0,500               | 9 280,000                      | 0,39%         |
| ATL                     | 2150     | 4,567  | 9 818,500           | 5,932               | 12 753,800                     | 0,53%         |
| Attijari BANK           | 2400     | 13,010 | 31 223,781          | 21,550              | 51 720,000                     | 2,15%         |
| BH                      | 2532     | 24,310 | 61 552,463          | 29,423              | 74 499,036                     | 3,10%         |
| BT                      | 9000     | 9,115  | 82 032,964          | 11,629              | 104 661,000                    | 4,35%         |
| CARTHAGE CEMENT         | 41340    | 1,874  | 77 484,357          | 3,323               | 137 372,820                    | 5,71%         |
| CARTHAGE CEMENT DA 2010 | 41340    | 0,036  | 1 488,240           | 0,060               | 2 480,400                      | 0,10%         |
| ENNAKL AUTOMOBILES      | 3462     | 15,211 | 52 659,560          | 11,616              | 40 214,592                     | 1,67%         |
| ESSOUKNA                | 990      | 4,996  | 4 945,699           | 6,203               | 6 140,970                      | 0,26%         |
| GIF Filter              | 5500     | 5,649  | 31 071,771          | 8,560               | 47 080,000                     | 1,96%         |
| MONOPRIX                | 1465     | 18,404 | 26 961,271          | 43,058              | 63 079,970                     | 2,62%         |
| PGH                     | 7500     | 6,227  | 46 703,181          | 9,274               | 69 555,000                     | 2,89%         |
| SFBT                    | 8465     | 10,838 | 91 747,038          | 12,357              | 104 602,005                    | 4,35%         |
| SIMPAR                  | 1806     | 22,737 | 41 062,157          | 46,925              | 84 746,550                     | 3,52%         |
| SIMPAR NG 2010          | 258      | 21,861 | 5 640,138           | 43,650              | 11 261,700                     | 0,47%         |
| SPDIT                   | 3020     | 6,649  | 20 081,041          | 7,011               | 21 173,220                     | 0,88%         |
| TPR                     | 5014     | 5,399  | 27 071,460          | 5,740               | 28 780,360                     | 1,20%         |
| TUNINVEST               | 250      | 7,250  | 1 812,500           | 8,093               | 2 023,250                      | 0,08%         |
| TUNIS RE                | 2200     | 8,736  | 19 219,100          | 14,896              | 32 771,200                     | 1,36%         |
| UIB                     | 3800     | 14,558 | 55 319,112          | 20,692              | 78 629,600                     | 3,27%         |
| <b>Total actions</b>    |          |        | <b>851 247,395</b>  |                     | <b>1 184 054,569</b>           | <b>49,20%</b> |

**Titres OPCVM**

|              |     |         |            |         |            |       |
|--------------|-----|---------|------------|---------|------------|-------|
| Sicav TRESOR | 325 | 64,792  | 21 057,400 | 103,973 | 33 791,225 | 1,40% |
| T.E.S        | 230 | 147,169 | 33 848,936 | 103,814 | 23 877,220 | 0,99% |
| FINA         | 200 | 118,811 | 23 762,204 | 104,065 | 20 813,000 | 0,86% |

|                    |  |  |                   |  |                   |              |
|--------------------|--|--|-------------------|--|-------------------|--------------|
| <b>Total OPCVM</b> |  |  | <b>78 668,540</b> |  | <b>78 481,445</b> | <b>3,26%</b> |
|--------------------|--|--|-------------------|--|-------------------|--------------|

|              |  |  |                    |  |                      |               |
|--------------|--|--|--------------------|--|----------------------|---------------|
| <b>Total</b> |  |  | <b>929 915,935</b> |  | <b>1 262 536,014</b> | <b>52,46%</b> |
|--------------|--|--|--------------------|--|----------------------|---------------|

**2. OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :**

| Obligations            | Quantité | PRU       | Coût D'acquisitions | Valeurs au 31/12/2010 | % Actif net |  |
|------------------------|----------|-----------|---------------------|-----------------------|-------------|--|
| <b>Emprunts d'Etat</b> |          |           |                     |                       |             |  |
| BTA 6.75% Juillet 2017 | 25       | 992,590   | 24 814,750          | 25 462,010            | 1,06%       |  |
| BTA 7% Février 2015    | 50       | 1 017,130 | 50 856,500          | 53 357,321            | 2,22%       |  |
| BTA 8.25% Juillet 2014 | 48       | 1 000,000 | 48 000,000          | 49 518,904            | 2,06%       |  |
| BTA 5.5% Mars 2019     | 100      | 1 023,000 | 102 300,000         | 105 868,220           | 4,40%       |  |

|                |  |  |                    |  |                    |              |
|----------------|--|--|--------------------|--|--------------------|--------------|
| <b>Total I</b> |  |  | <b>225 971,250</b> |  | <b>234 206,455</b> | <b>9,73%</b> |
|----------------|--|--|--------------------|--|--------------------|--------------|

**Emprunts de Sociétés**

|                   |      |         |             |             |       |
|-------------------|------|---------|-------------|-------------|-------|
| EO UIB 2009-1     | 500  | 95,000  | 47 500,000  | 48 529,279  | 2,02% |
| EO HL 2009/2      | 1000 | 80,000  | 80 000,000  | 80 945,096  | 3,36% |
| EO ATL 2009/3     | 300  | 80,000  | 24 000,000  | 24 005,392  | 1,00% |
| EO TL 2010-1      | 1000 | 100,000 | 100 000,000 | 102 403,836 | 4,26% |
| EO HL 2010/1      | 400  | 100,000 | 40 000,000  | 40 906,740  | 1,70% |
| ATL 2010-1        | 600  | 100,000 | 60 000,000  | 61 001,096  | 2,53% |
| ATTJARI BANK 2010 | 600  | 100,000 | 60 000,000  | 60 000,000  | 2,49% |

|                 |  |  |                    |  |                    |               |
|-----------------|--|--|--------------------|--|--------------------|---------------|
| <b>Total II</b> |  |  | <b>411 500,000</b> |  | <b>417 791,439</b> | <b>17,36%</b> |
|-----------------|--|--|--------------------|--|--------------------|---------------|

|                   |  |  |                    |  |                    |               |
|-------------------|--|--|--------------------|--|--------------------|---------------|
| <b>Total I+II</b> |  |  | <b>637 471,250</b> |  | <b>651 997,894</b> | <b>27,09%</b> |
|-------------------|--|--|--------------------|--|--------------------|---------------|

**3. DISPONIBILITES**

Les disponibilités du fonds en banques s'élèvent au 31/12/2010 à 500 319,290 DT, soit 20,79 % de l'actif net.

En prenant en considération les intérêts à recevoir sur les dépôts bancaires pour 3 848 DT et en déduisant les dettes à court terme pour 12 265 DT le taux d'emploi en liquidité est ramené à 20,45 % de l'actif net.

**4. OPERATEURS CREDITEURS**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 12 234,846 DT se détaillant comme suit :

| Désignation                       | Montant           |
|-----------------------------------|-------------------|
| Gestionnaire                      | 7 946,374         |
| Dépositaire                       | 1 485,703         |
| Conseil du marché financier (CMF) | 242,959           |
| CAC                               | 2 460,390         |
| Publication                       | 99,420            |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>12 234,846</b> |

**5. NOTE SUR LE CAPITAL**

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2010 se détaillent ainsi :

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| <u>Capital au 31/12/2009</u>    |               |
| Montant                         | 1 193 443,872 |
| Nombre de titres                | 727 776,896   |
| <u>Souscriptions réalisées</u>  |               |
| Montant                         | 978 361,216   |
| Nombre de titres émis           | 978 361,216   |
| <u>Rachats effectués</u>        |               |
| Montant                         | 408 422,109   |
| Nombre de titres rachetés       | 408 422,109   |
| <u>Capital au 31-12-2010</u>    |               |
| Montant <sup>(2)</sup>          | 1 763 382,979 |
| Nombre de titres <sup>(1)</sup> | 1 297 716,003 |

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts.

(2) Il s'agit de la valeur du capital avant capitalisation du résultat antérieur et prise en compte du résultat non distribuable de l'exercice. Compte tenu de ces éléments, le capital s'établit à 2 376 009,437.

|   |                      |
|---|----------------------|
| <b>(2)</b>  | 1 763 382,979        |
| Résultat 2009 capitalisé                              | 21 580,398           |
| Régularisation du résultat 2009 capitalisé            | 16 900,114           |
| Variation des différences d'estimation                | 140 699,236          |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres | 7 989,606            |
| Régularisation des sommes non distribuables           | 426 944,039          |
| Frais de négociation                                  | - 1 486,935          |
| <b>Capital au 31/12/2010</b>                          | <b>2 376 009,437</b> |

**6. SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE :**

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Les sommes distribuables des exercices antérieurs sont capitalisées étant donné que FCP MAGHREBIA MODERE est un fonds de capitalisation.

Le solde de ce poste se détaille au 31 Décembre 2010 ainsi :

| Désignation            | Montant           |
|------------------------|-------------------|
| Résultat distribuables | 26 351,495        |
| Régularisations        | 4 262,039         |
| <b>TOTAL</b>           | <b>30 613,534</b> |

**7. LES REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 31/12/2010 50 667,182 contre 28 993,250 DT au 31/12/2009 et se détaillent ainsi :

| Désignation                    | 31/12/2010        | 31/12/2009        |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Dividendes</u>              |                   |                   |
| des actions admises à la cote  | 24 977,635        | 16 194,980        |
| des titres OPCVM               | 3 018,875         | 1 998,150         |
| <u>Revenus des obligations</u> |                   |                   |
| Intérêts BTA                   | 10 138,821        | 7 325,683         |
| Intérêts obligations sociétés  | 12 531,851        | 3 474,437         |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>50 667,182</b> | <b>28 993,250</b> |

**8. NOTE SUR LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 12 437,457 DT contre 6 354,182 DT au 31/12/2009 et correspond aux intérêts sur les avoirs bancaires.

**9. CHARGES DE GESTION DE PLACEMENTS**

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA MODERE.

Le total de ces charges s'élève à 31 573,224 DT, se détaillant comme suit :

| Désignation                  | 31/12/2010        | 31/12/2009        |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 26 316,620        | 11 929,771        |
| Rémunération du dépositaire  | 5 256,604         | 2 514,381         |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>31 573,224</b> | <b>14 444,152</b> |

**10. AUTRES CHARGES**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 5 179,920 DT se détaillant comme suit :

| Désignation              | 31/12/2010       | 31/12/2009       |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Redevance CMF            | 2 032,643        | 921,413          |
| Honoraire CAC            | 2 954,000        | 2 500,250        |
| Publicité et publication | 100,010          | 100,010          |
| Commissions bancaires    | 3,220            | 2,422            |
| Impôts et taxes          | 90,047           | -                |
| <b>TOTAL</b>             | <b>5 179,920</b> | <b>3 524,095</b> |

**III. OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES****1. AVEC LE GESTIONNAIRE DU FONDS**

L'UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA MODERE moyennant une commission de gestion de 1,1 % calculée hebdomadairement sur la base de l'actif net et payée trimestriellement.

**2. AVEC LE DEPOSITAIRE DU FONDS**

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA MODERE perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP ;
- Commission de droit de garde hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 DT HT ;
- Une commission sur encaissement de dividende de 1% avec un minimum de 0,200 DT par valeur.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT MAGHREBIA PRUDENCE  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31  
DECEMBRE 2010**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA PRUDENCE », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2010 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2010 et les notes aux états financiers.

***Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :***

Ces états financiers, qui font apparaître un actif net de 1 163 764 D et une valeur liquidative égale à 1<sup>D</sup>,214 la part, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du Gestionnaire, l'UNION FINANCIERE, qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. 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***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, 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 ce contrôle interne.

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***

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA PRUDENCE » arrêtée au 31 Décembre 2010, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Vérifications spécifiques***

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.

Nous avons également, conformément aux dispositions de l'article 20 du Code des Organismes de Placement collectif, 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.

**Le commissaire aux comptes : Kalthoum BOUGUERRA  
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

| ACTIF  | Notes | 31/12/2010           | 31/12/2009           |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <b>AC 1-Portefeuille-titres</b>                      |       | <b>931 424,014</b>   | <b>872 441,376</b>   |
| a-Actions, valeurs assimilées et droit rattachées    | 1     | 52 983,210           | 52 812,590           |
| b-Obligation et valeurs assimilées                   | 2     | 878 440,804          | 819 628,786          |
| c-Autres valeurs                                     |       | -                    | -                    |
| <b>AC 2 -Placements monétaires et disponibilités</b> |       | <b>237 918,520</b>   | <b>221 493,802</b>   |
| a-Placements monétaires                              |       | 1 750,620            | 2 418,514            |
| b-Disponibilités                                     | 3     | 236 167,900          | 219 075,288          |
| <b>AC 3- Créances d'exploitation</b>                 |       |                      | 298,356              |
| <b>AC 4 -Autres actifs</b>                           |       | -                    | -                    |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                   |       | <b>1 169 342,534</b> | <b>1 094 233,534</b> |
| <b>PASSIF</b>  |       |                      |                      |
| <b>P A 1 -Opérateurs créditeurs</b>                  | 4     | <b>5 548,738</b>     | <b>4 635,162</b>     |
| <b>P A 2 -Autres créditeurs divers</b>               |       | <b>30,047</b>        | -                    |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                  |       | <b>5 578,785</b>     | <b>4 635,162</b>     |
| <b>CP 1-Capital</b>                                  | 5     | <b>1 131 274,167</b> | <b>1 052 481,405</b> |
| <b>CP 2- Sommes distribuables</b>                    |       | <b>32 489,582</b>    | <b>37 116,967</b>    |
| a-Sommes distribuables des exercices antérieurs      |       |                      |                      |
| b-Sommes distribuables de l' exercice                | 6     | 32 489,582           | 37 116,967           |
| <b>ACTIF NET</b>                                     |       | <b>1 163 763,749</b> | <b>1 089 598,372</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                     |       | <b>1 169 342,534</b> | <b>1 094 233,534</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du : 01/01/2010 au 31/12/2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|  | Notes | 31/12/2010        | 31/12/2009        |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b>PR 1- Revenus du portefeuille-titres</b>                        | 7     | <b>42 963,397</b> | <b>38 573,456</b> |
| a-Dividendes   |       | 1 874,310         | 3 315,900         |
| b-Revenus des obligations et valeurs assimilées                    |       | 41 089,087        | 35 257,556        |
| c-Revenus des autres valeurs                                       |       |                   |                   |
| <b>PR 2- Revenus Placements monétaires</b>                         | 8     | <b>5 975,551</b>  | <b>5 610,137</b>  |
| <b>TOTAL DES REVENUS DE PLACEMENT</b>                              |       | <b>48 938,948</b> | <b>44 183,593</b> |
| <b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>                    | 9     | <b>13 839,007</b> | <b>11 013,176</b> |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                   |       | <b>35 099,941</b> | <b>33 170,417</b> |
| <b>PR 3 - Autres produits</b>                                      |       | -                 | -                 |
| <b>CH 2- Autres charges</b>  | 10    | <b>3 842,114</b>  | <b>2 988,828</b>  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                     |       | <b>31 257,827</b> | <b>30 181,589</b> |
| <b>PR 4- Régularisation du resultat d'exploitation</b>             |       | 1 231,755         | 6 935,378         |
| <b>SOMME DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                           |       | <b>32 489,582</b> | <b>37 116,967</b> |
| <b>PR 4- Régularisation du resultat d'exploitation(annulation)</b> | -     | 1 231,755         | - 6 935,378       |
| <b>Variation des +/- values potentielles sur titres</b>            |       | 190,690           | - 241,184         |
| <b>Variation des +/- values réalisées sur cession de titres</b>    | -     | 81,897            | - 508,586         |
| <b>Frais de négociation des titres</b>                             |       | -                 | - 264,024         |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                  |       | <b>31 366,620</b> | <b>29 167,795</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du : 01/01/2010 au 31/12/2010**  
**(exprimé en Dinar Tunisien)**

|  | 01/01/2010          |          | 01/01/2009         |
|--|---------------------|----------|--------------------|
|  | 31/12/2010          |          | 31/12/2009         |
| <b><u>AN 1 -Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b>31 366,620</b>   |          | <b>29 167,795</b>  |
| a-Résultat d'exploitation  | 31 257,827          |          | 30 181,589         |
| b-Variation des +/- valeurs potentielles sur titres                                  | 190,690             | -        | 241,184            |
| c-Variation des +/- valeurs réalisées sur cession de titres                          | -                   | 81,897   | -                  |
| d-Frais de négociation de titres   | -                   | -        | 264,024            |
| <b><u>AN 2 - Distribution de dividendes</u></b>                                      | <b>-</b>            |          | <b>-</b>           |
| <b><u>AN 3 -Transactions sur le capital</u></b>                                      | <b>42 798,757</b>   |          | <b>258 525,178</b> |
| <b>a-Souscriptions</b>   | <b>61 537,477</b>   |          | <b>267 456,260</b> |
| Capital  | 50 925,085          |          | 228 455,902        |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                            | 7 180,969           |          | 31 826,725         |
| Régularisation des sommes distribuables  | 3 431,423           |          | 7 173,633          |
| <b>b-Rachats</b>   | <b>- 18 738,720</b> | <b>-</b> | <b>8 931,082</b>   |
| Capital  | - 15 737,962        | -        | 7 631,583          |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                            | - 2 215,132         | -        | 1 061,244          |
| Régularisation des sommes distribuables  | - 785,626           | -        | 238,255            |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>74 165,377</b>   |          | <b>287 692,973</b> |
| <b><u>AN 4- Actif net</u></b>  |                     |          |                    |
| a- en début d'exercice   | 1 089 598,372       |          | 801 905,399        |
| b- en fin d'exercice   | 1 163 763,749       |          | 1 089 598,372      |
| <b><u>AN 5 -Nombre de parts</u></b>  |                     |          |                    |
| a- en début d'exercice   | 923 620,673         |          | 702 796,354        |
| b- en fin d'exercice   | 958 807,796         |          | 923 620,673        |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>1,214</b>        |          | <b>1,180</b>       |
| <b>AN 6- TAUX DE RENDEMENT</b>   | <b>2,88%</b>        |          | <b>3,42%</b>       |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**Au 31 Décembre 2010**

**I. Présentation du Fonds Commun de Placement MAGHREBIA PRUDENCE :**

FCP MAGHREBIA PRUDENCE est un fonds commun de placement de type obligataire. Régi par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 9 Mars 2005, sous le N° 07-2005, le fonds a été constitué le 29 Juillet 2005, sa durée de vie est de 50 ans à compter de la date d'ouverture au public soit le 23 janvier 2006. Depuis le 06 avril 2010, le FCP MAGHREBIA PRUDENCE est identifié fiscalement par le matricule fiscal n° 1143848/S/n/n/000.

Le capital initial s'élève 100 000 DT divisé en 100 000 parts de 1 DT chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA PRUDENCE est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB. Sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA PRUDENCE a été initialement destiné à être exclusivement un support à des contrats d'assurance vie en unité de compte assurance Maghrébia. Suite à la décision du CMF n° 07-2009 du 25 Mars 2009, l'UNION FINANCIERE a obtenu l'agrément pour la distribution des parts de ce fonds en tant que produit de placement financier classique.

### 1. Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les comptes du FCP MAGHREBIA PRUDENCE sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment la norme comptable relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telle que fixée par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

### 2. Présentation du système comptable :

La comptabilité du FCP MAGHREBIA PRUDENCE est tenue à partir de 01/01/2009 au moyen du logiciel MEGARA-MUTUAL FUNDS, en remplacement du logiciel IDEE-SICAV.

Avec le nouveau logiciel, les mouvements de souscription ou de rachat de capital effectués au cours de l'exercice sont comptabilisés à la valeur nominale alors qu'ils étaient auparavant enregistrés à la valeur liquidative arrêtée à la clôture de l'exercice précédent.

Le nouveau logiciel ne permet pas ainsi de défalquer le capital de début d'exercice et la quote-part dans les sommes non distribuables de l'exercice en cours.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- a. Journal des écritures comptables ;
- b. Grand-livre des comptes ;
- c. Balance générale ;
- d. Etats financiers.

### 3. Exercice social :

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

### 4. Unité monétaire :

Les comptes de FCP MAGHREBIA PRUDENCE sont libellés en Dinars Tunisiens.

### 5. Principes comptables appliqués :

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 :

#### 5.1. 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.
- Les dividendes sont pris en compte dans le résultat à la date du détachement du coupon.

#### 5.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

- Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres SICAV obligataires. Ils 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 l'exercice.
- La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres SICAV obligataires, correspond à la valeur liquidative à la date du 31 Décembre 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.

#### 5.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont constitués de bons de trésor assimilables.

Ils sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

#### 5.4. 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré. -

**II. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat****1. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

| Titres OPCVM | Quantité | P.R.U   | Coût d'acquisition | VL au 31/12/2010 | Valeur au 31/12/2010 | % Actif net  |
|--------------|----------|---------|--------------------|------------------|----------------------|--------------|
| Sicav TRESOR | 50       | 103,718 | 5 185,914          | 103,973          | 5 198,650            | 0,45%        |
| T.E.S        | 340      | 102,771 | 34 941,970         | 103,814          | 35 296,760           | 3,03%        |
| F.O.S        | 120      | 104,411 | 12 529,320         | 104,065          | 12 487,800           | 1,07%        |
| <b>TOTAL</b> |          |         | <b>52 657,204</b>  |                  | <b>52 983,210</b>    | <b>4,55%</b> |

**2. Obligations et valeurs assimilées :**

| Titres                 | Quantité | PRU       | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % Actif net   |
|------------------------|----------|-----------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Emprunts d'Etat</b> |          |           |                    |                      |               |
| BTA 5.5% Mars 2019     | 100      | 1 052,700 | 105 270,000        | 108 838,219          | 9,35%         |
| BTA 6.75% Juillet 2017 | 78       | 992,590   | 77 422,020         | 79 441,472           | 6,83%         |
| BTA 7% Février 2015    | 180      | 1 017,130 | 183 083,400        | 192 086,359          | 16,51%        |
| BTA 8.25% Juillet 2014 | 93       | 1 000,000 | 93 000,000         | 95 942,877           | 8,24%         |
| <b>SOUS TOTAL I</b>    |          |           | <b>458 775,420</b> | <b>476 308,927</b>   | <b>40,93%</b> |

**Emprunts de Sociétés**

|                       |      |         |                    |                    |               |
|-----------------------|------|---------|--------------------|--------------------|---------------|
| EO ATL 2009/3         | 750  | 80,000  | 60 000,000         | 60 013,479         | 5,16%         |
| EO CIL 2008/1         | 1000 | 60,000  | 60 000,000         | 61 068,493         | 5,25%         |
| EO TL 2009-1          | 800  | 80,000  | 64 000,000         | 66 780,931         | 5,74%         |
| EO UIB 2009-1         | 1000 | 96,197  | 96 196,662         | 98 255,221         | 8,44%         |
| EO HL 2010/1          | 300  | 100,000 | 30 000,000         | 30 680,055         | 2,64%         |
| EO ATL 2010-1         | 200  | 100,000 | 20 000,000         | 20 333,698         | 1,75%         |
| EO ATTIJARI BANK 2010 | 650  | 100,000 | 65 000,000         | 65 000,000         | 5,59%         |
| <b>SOUS TOTAL II</b>  |      |         | <b>395 196,662</b> | <b>402 131,877</b> | <b>34,55%</b> |
| <b>TOTAL</b>          |      |         | <b>853 972,082</b> | <b>878 440,804</b> | <b>75,48%</b> |

**3. Disponibilités**

Les disponibilités du fonds en banques s'élèvent au 31/12/2010 à 236 167,900 DT, soit 20,29 % de l'actif net. En prenant en considération les intérêts à recevoir sur les dépôts bancaires pour 1 751 DT et en déduisant les dettes à court terme pour 5 579 DT le taux d'emploi en liquidité est ramené à 20 % de l'actif net.

**4. Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 5 548,738DT se détaillant comme suit :

| Désignation                       | Montant          |
|-----------------------------------|------------------|
| Gestionnaire                      | 2 851,541        |
| Dépositaire                       | 711,861          |
| Conseil du marché financier (CMF) | 99,420           |
| CAC                               | 1 771,590        |
| Publication                       | 114,326          |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>5 548,738</b> |

**5. Note sur le capital**

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2009

|                  |               |
|------------------|---------------|
| Montant          | 1 052 481,405 |
| Nombre de titres | 923 620,673   |

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| <u>Souscriptions réalisées</u>  |               |
| Montant                         | 50 925,085    |
| Nombre de titres émis           | 50 925,085    |
| <u>Rachats effectués</u>        |               |
| Montant                         | 15 737,962    |
| Nombre de titres rachetés       | 15 737,962    |
| <u>Capital au 31-12-2010</u>    |               |
| Montant <sup>(2)</sup>          | 1 087 668,528 |
| Nombre de titres <sup>(1)</sup> | 958 807,796   |

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts.

(2) Il s'agit de la valeur du capital avant capitalisation du résultat antérieur et prise en compte du résultat non distribuable de l'exercice. Compte tenu de ces éléments, le capital s'établit à 1 131 274,167.

|   |                      |
|---|----------------------|
| <b>(2)</b>                                  | <b>1 087 668,528</b> |
| Résultat 2009 capitalisé                    | 37 116,967           |
| Régularisation du résultat 2009 capitalisé  | 1 414,042            |
| Variation des différences d'estimation      | 190,690              |
| Moins valeur réalisée                       | - 81,897             |
| Régularisation des sommes non distribuables | 4 965,837            |
|   | <b>1 131 274,167</b> |
| <b>Capital au 31/12/2010</b>                |                      |

#### 6. Sommes distribuables de l'exercice :

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Les sommes distribuables des exercices antérieurs sont capitalisées étant donné que FCP Maghrébia Prudence est un fonds de capitalisation.

Le solde de ce poste se détaille au 31 décembre 2010 comme suit :

| Désignation           | Montant           |
|-----------------------|-------------------|
| Résultat distribuable | 31 257,827        |
| Régularisations       | 1 231,755         |
| <b>TOTAL</b>          | <b>32 489,582</b> |

#### 7. les revenus du portefeuille titres :

Au 31 / 12 / 2010 les revenus du portefeuille titres totalisent 42 963,397 DT contre 38 573,456 DT au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

|                                | 31/12/2010        | 31/12/2009        |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Dividendes</u>              |                   |                   |
| Titres OPCVM                   | 1 874,310         | 3 315,900         |
| <u>Revenus des obligations</u> |                   |                   |
| Intérêts                       | 41 089,087        | 35 257,556        |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>42 963,397</b> | <b>38 573,456</b> |

**8. Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 5 975,551 DT et correspond aux intérêts sur les avoirs bancaires.

**9. Charges de gestion de placements**

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA PRUDENCE.

Le total de ces charges s'élève à 13 839,007 DT, se détaillant comme suit :

|                              | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> | <b>31/12/2008</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 11 059,697        | 8 794,552         | 5 813,473         |
| Rémunération du dépositaire  | 2 779,310         | 2 218,624         | 1 493,671         |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>13 839,007</b> | <b>11 013,176</b> | <b>7 307,144</b>  |

**10. Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 3 842,114 DT se détaillant comme suit :

|                          | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF            | 1 105,507         | 879,092           |
| Honoraire CAC            | 2 543,750         | 2 007,500         |
| Publicité et Publication | 100,010           | 100,010           |
| Commission bancaires     | 2,800             | 2,226             |
| Impôts et taxes          | 90,047            | -                 |
| <b>TOTAL</b>             | <b>3 842,114</b>  | <b>2 988,828</b>  |

**III. OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES :****1. avec le gestionnaire du fonds :**

L'UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA PRUDENCE moyennant une commission de gestion de 0,85 % calculée hebdomadairement sur la base de l'actif net et payée trimestriellement.

**2. Avec le dépositaire du fonds :**

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA PRUDENCE perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP ;
- commission de droit de garde hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 DT HT ;
- Une commission sur encaissement de dividende de 1% avec un minimum de 0,200 DT par valeur.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT MAGHREBIA SELECT ACTIONS  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31  
DECEMBRE 2010**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2010 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 31 Décembre 2010 et les notes aux états financiers.

***Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :***

Ces états financiers, qui font apparaître un actif net de 1 132 077 D et une valeur liquidative égale à 1<sup>D</sup>,160 la part, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du gestionnaire, L'UNION FINANCIERE qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. 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***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, 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 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***

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS » arrêtée au 31 Décembre 2010, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Vérifications spécifiques***

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.

Nous avons également, conformément aux dispositions de l'article 20 du Code des Organismes de Placement collectif, 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.

**Le commissaire aux comptes : Kalthoum BOUGUERRA**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

| ACTIF  | Notes | 31/12/2010           | 31/12/2009         |
|--|-------|----------------------|--------------------|
| <b>AC 1-Portefeuille-titres</b>                      |       | <b>907 589,272</b>   | <b>308 363,885</b> |
| a-Actions, valeurs assimilées et droit rattachées    | 1     | 907 589,272          | 308 363,885        |
| b-Obligation et valeurs assimilées                   |       | -                    | -                  |
| c-Autres valeurs                                     |       | -                    | -                  |
| <b>AC 2 -Placements monétaires et disponibilités</b> |       | <b>232 379,894</b>   | <b>132 627,184</b> |
| a-Placements monétaires                              |       | 1 777,107            | 1 029,746          |
| b-Disponibilités                                     | 2     | 230 602,787          | 131 597,438        |
| <b>AC 3- Créances d'exploitation</b>                 |       | -                    | -                  |
| <b>AC 4 -Autres actifs</b>                           |       | -                    | -                  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                   |       | <b>1 139 969,166</b> | <b>440 991,069</b> |
| <b>PASSIF</b>  |       |                      |                    |
| <b>P A 1 -Opérateurs créditeurs</b>                  | 3     | <b>7 861,480</b>     | <b>1 456,108</b>   |
| <b>P A 2 -Autres créditeurs divers</b>               |       | 30,531               | -                  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                  |       | <b>7 892,011</b>     | <b>1 456,108</b>   |
| <b>CP 1-Capital</b>                                  | 4     | <b>1 128 619,064</b> | <b>440 230,524</b> |
| <b>CP 2- Sommes distribuables</b>                    |       | <b>3 458,091</b>     | <b>- 695,563</b>   |
| a-Sommes distribuables des exercices antérieurs      |       |                      | 695,563            |
| b-Sommes distribuables de l'exercice                 | 5     | 3 458,091            | -                  |
| <b>ACTIF NET</b>                                     |       | <b>1 132 077,155</b> | <b>439 534,961</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                     |       | <b>1 139 969,166</b> | <b>440 991,069</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du : 01/01/2010 au 31/12/2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|  | Notes | 31/12/2010        | 31/12/2009        |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b>PR 1- Revenus du portefeuille-titres</b>                        |       | <b>15 712,400</b> | -                 |
| a-Dividendes   |       | 15 712,400        | -                 |
| b-Revenus des obligations et valeurs assimilées                    |       | -                 | -                 |
| c-Revenus des autres valeurs                                       |       | -                 | -                 |
| <b>PR 2- Revenus Placements monétaires</b>                         | 6     | <b>5 862,904</b>  | <b>1 029,746</b>  |
| <b>TOTAL DES REVENUS DE PLACEMENT</b>                              |       | <b>21 575,304</b> | <b>1 029,746</b>  |
| <b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>                    | 7     | <b>15 463,900</b> | <b>1 604,003</b>  |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                   |       | <b>6 111,404</b>  | <b>- 574,257</b>  |
| <b>PR 3 - Autres produits</b>                                      |       | -                 | -                 |
| <b>CH 2- Autres charges</b>  | 8     | <b>3 747,561</b>  | <b>94,328</b>     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                     |       | <b>2 363,843</b>  | <b>- 668,585</b>  |
| <b>PR 4- Régularisation du resultat d'exploitation</b>             |       | 1 094,248         | 26,978            |
| <b>SOMME DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                           |       | <b>3 458,091</b>  | <b>- 641,607</b>  |
| <b>PR 4- Régularisation du resultat d'exploitation(annulation)</b> | -     | 1 094,248         | - 26,978          |
| <b>Variation des +/- values potentielles sur titres</b>            |       | 37 566,433        | 29 941,345        |
| <b>Variation des +/- values réalisées sur cession de titres</b>    | -     | 14 472,186        | 13 366,990        |
| <b>Frais de négociation des titres</b>                             | -     | 2 303,017         | - 1 526,544       |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                  |       | <b>23 155,073</b> | <b>41 113,206</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du : 01/01/2010 au 31/12/2010**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

|  | 01/01/2010<br>31/12/2010 | 15/09/2009<br>31/12/2009 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b><u>AN 1 -Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b>23 155,073</b>        | <b>41 113,206</b>        |
| a-Résultat d'exploitation  | 2 363,843 -              | 668,585                  |
| b-Variation des +/- values potentielles sur titres                                   | 37 566,433               | 29 941,345               |
| c-Variation des +/- values réalisées sur cession de titres                           | - 14 472,186             | 13 366,990               |
| d-Frais de négociation de titres   | - 2 303,017 -            | 1 526,544                |
| <b><u>AN 2 - Distribution de dividendes</u></b>                                      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 |
| <b><u>AN 3 -Transactions sur le capital</u></b>                                      | <b>669 387,121</b>       | <b>298 421,755</b>       |
| <b>a-Souscriptions</b>   | <b>896 599,964</b>       | <b>338 278,399</b>       |
| Capital  | 766 100,993              | 338 104,896              |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                            | 129 916,484              | 204,254                  |
| Régularisation des sommes distribuables  | 582,487 -                | 30,751                   |
| <b>b-Rachats</b>   | <b>- 227 212,843 -</b>   | <b>39 856,644</b>        |
| Capital  | - 188 749,557 -          | 39 920,160               |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                            | - 37 966,508             | 59,743                   |
| Régularisation des sommes distribuables  | - 496,778                | 3,773                    |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>692 542,194</b>       | <b>339 534,961</b>       |
| <b><u>AN 4- Actif net</u></b>  |                          |                          |
| a- en début d'exercice   | 439 534,961              | 100 000,000              |
| b- en fin d'exercice   | 1 132 077,155            | 439 534,961              |
| <b><u>AN 5 -Nombre de parts</u></b>  |                          |                          |
| a- en début d'exercice   | 398 184,736              | 100 000,000              |
| b- en fin d'exercice   | 975 536,172              | 398 184,736              |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>1,160</b>             | <b>1,104</b>             |
| <b>AN 6- TAUX DE RENDEMENT</b>   | <b>5,07%</b>             | <b>10,40%</b>            |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**31 Décembre 2010**

**I. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT MAGHREBIA SELECT ACTIONS :**

FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS 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 en Valeurs Mobilières (OPCVM), et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 24/02/2009, sous le N° 03-2009. Le fonds a été constitué le 15 Septembre 2010, sa durée de vie est de 50 ans à compter de la date d'ouverture au public soit le 22 septembre 2009. Depuis le 06 avril 2010, le FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est identifié fiscalement par le matricule fiscal n° 1144073/X/N/N/000.

Le capital initial s'élève 100 000 DT divisé en 100 000 parts de 1DT chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB, sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est destiné à être un support à des contrats d'assurance vie en unités de compte d'ASSURANCE MAGHREBIA ainsi qu'en tant que support pour placement financier dont les parts sont distribués par l'UNION FINANCIERE.

Le porte-feuille du FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est exclusivement composé de :

- Dans une proportion de 80% de l'actif net, en actions des sociétés cotées des secteurs industriels et de services,
- A hauteur d'une proportion de 20% de l'actif net, en liquidités et quasi-liquidités.

### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables relatives aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telle que fixée par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

### **2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :**

La comptabilité de FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est tenue au moyen du logiciel MEGARA-MUTUAL FUNDS.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

### **3. EXERCICE SOCIAL :**

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

### **4. UNITE MONETAIRE :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS sont libellés en Dinars Tunisiens.

### **5. 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 :

#### **5.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

- Les placements en portefeuille-titres 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.

#### **5.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

- Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et opérant dans les secteurs industriels et de services. Ils 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 l'exercice.

- La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au Cours Moyen Pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

- Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

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

#### **5.3. 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 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**II. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****1. ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

| Titres                  | Qté    | P.R.U  | Coût d'acquisition | Cours au<br>31/12/2010 | Valeur Boursière au<br>31/12/2010 | % Actif<br>net |
|-------------------------|--------|--------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|----------------|
| ADWYA                   | 15 230 | 7,846  | 119 489,100        | 6,293                  | 95 842,390                        | 4,72%          |
| ARTES                   | 8 422  | 11,493 | 96 797,684         | 12,228                 | 102 984,216                       | 9,10%          |
| ASSAD                   | 4 070  | 11,020 | 44 850,600         | 11,164                 | 45 437,480                        | 2,84%          |
| ATL                     | 2 050  | 5,653  | 11 588,500         | 5,932                  | 12 160,600                        | 5,35%          |
| CARTHAGE CEMENT         | 17 160 | 1,866  | 32 025,600         | 3,323                  | 57 022,680                        | 8,47%          |
| CARTHAGE CEMENT DA 2010 | 17 160 | 0,036  | 617,760            | 0,060                  | 1 029,600                         | 7,77%          |
| CIL                     | 300    | 28,608 | 8 582,500          | 29,119                 | 8 735,700                         | 4,01%          |
| ELECTROSTAR             | 700    | 7,595  | 5 316,500          | 7,000                  | 4 900,000                         | 0,88%          |
| ENNAKL AUTOMOBILES      | 6 750  | 14,205 | 95 880,500         | 11,616                 | 78 408,000                        | 3,46%          |
| ESSOUKNA                | 1 600  | 5,681  | 9 090,000          | 6,203                  | 9 924,800                         | 1,07%          |
| GIF                     | 10 270 | 5,000  | 51 347,848         | 8,560                  | 87 911,200                        | 5,04%          |
| MODERNE LEASING         | 1 000  | 9,146  | 9 146,040          | 11,973                 | 11 973,000                        | 1,97%          |
| PGH                     | 5 760  | 6,821  | 39 287,534         | 9,274                  | 53 418,240                        | 8,53%          |
| SIAME                   | 4 150  | 3,560  | 14 774,500         | 5,369                  | 22 281,350                        | 1,20%          |
| SIMPAR                  | 686    | 35,631 | 24 442,670         | 46,925                 | 32 190,550                        | 4,45%          |
| SIMPAR NG 2010          | 98     | 34,755 | 3 405,990          | 43,650                 | 4 277,700                         | 0,43%          |
| SOMOCER                 | 6 550  | 2,072  | 13 570,500         | 2,073                  | 13 578,150                        | 0,85%          |
| SOTETEL                 | 2 750  | 13,807 | 37 968,872         | 18,300                 | 50 325,000                        | 6,93%          |
| SOTRAPIL                | 850    | 10,827 | 9 202,740          | 11,355                 | 9 651,750                         | 0,81%          |
| SOTUVER                 | 1 150  | 8,246  | 9 482,500          | 7,964                  | 9 158,600                         | 0,77%          |
| TL                      | 1 130  | 30,856 | 34 867,660         | 34,667                 | 39 173,710                        | 0,38%          |
| TPR                     | 10 557 | 5,433  | 57 361,136         | 5,740                  | 60 597,180                        | 1,06%          |
| TUNISAIR                | 47 543 | 2,334  | 110 984,760        | 2,032                  | 96 607,376                        | 0,09%          |
| <b>TOTAL</b>            |        |        | <b>840 081,494</b> |                        | <b>907 589,272</b>                | <b>80,17%</b>  |

**2. DISPONIBILITES**

Les disponibilités du fonds en banques s'élèvent au 31/12/2010 à 230 602,787 DT, soit 20,36 % de l'actif net.

En prenant en considération les intérêts à recevoir sur les dépôts bancaires pour 1 777 DT et en déduisant les dettes à court terme pour 7 892 DT le taux d'emploi en liquidité est ramené à 19,83 % de l'actif net.

**3. OPERATEURS CREDITEURS**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 7 861,480 DT se détaillant comme suit :

| Désignation                       | Montant          |
|-----------------------------------|------------------|
| Publication                       | 100,010          |
| Gestionnaire                      | 4 453,918        |
| Dépositaire                       | 575,376          |
| Conseil du marché financier (CMF) | 98,261           |
| CAC                               | 2 633,915        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>7 861,480</b> |

**4. NOTE SUR LE CAPITAL**

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2009

|                 |             |
|-----------------|-------------|
| Montant         | 440 230,524 |
| Nombre de parts | 398 184,736 |

Souscriptions réalisées

|                      |             |
|----------------------|-------------|
| Montant              | 776 100,993 |
| Nombre de parts émis | 776 100,993 |

Rachats effectués

|                          |             |
|--------------------------|-------------|
| Montant                  | 188 749,557 |
| Nombre de parts rachetés | 188 749,557 |

Capital au 31-12-2010

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant <sup>(2)</sup>         | 1 017 581,960 |
| Nombre de parts <sup>(1)</sup> | 975 536,172   |

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millièmes de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts.

(2) Il s'agit de la valeur du capital avant capitalisation du résultat antérieur et prise en compte du résultat non disponible de l'exercice. Compte tenu de ces éléments le capital s'établit à 1 128 619,064 détaillé comme suit :

(2)

**1 017 581,960**

|   |              |
|---|--------------|
| Résultat 2009 capitalisé                              | - 695,563    |
| Régularisation du résultat 2009 capitalisé            | - 1 008,539  |
| Variation des différences d'estimation                | 37 566,433   |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres | - 14 472,186 |
| Régularisation des sommes non distribuables           | 91 949,976   |
| Frais de négociation                                  | - 2 303,017  |

**Capital au 31/12/2010****1 128 619,064****5. SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE :**

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille au 31 Décembre 2010 ainsi :

| Désignation             | Montant          |
|-------------------------|------------------|
| Résultats distribuables | 2 363,843        |
| Régularisation          | 1 094,248        |
| <b>TOTAL</b>            | <b>3 458,091</b> |

**6. NOTE SUR LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 5 862,904 DT et correspond aux intérêts sur les avoirs bancaires.

**7. CHARGES DE GESTION DE PLACEMENTS**

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA SELECT ACTION.

Le total de ces charges s'élève à 15 463,900 DT, se détaillant comme suit :

|                              | 31/12/2010        |
|------------------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 13 550,335        |
| Rémunération du dépositaire  | 1 913,565         |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>15 463,900</b> |

**8. AUTRES CHARGES**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 3 747,561 DT se détaillant comme suit :

| Désignation              | 31/12/2010       |
|--------------------------|------------------|
| CAC                      | 2 633,915        |
| Redevance CMF            | 920,949          |
| Commissions bancaires    | 2,156            |
| Publicité et Publication | 100,010          |
| Impôts et taxes          | 90,531           |
| <b>TOTAL</b>             | <b>3 747,561</b> |

**III. OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES :****1. AVEC LE GESTIONNAIRE DU FONDS**

L'UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA SELECT ACTION moyennant une commission de gestion de 1,25 % calculée hebdomadairement sur la base de l'actif net et payée trimestriellement.

**2. AVEC LE DEPOSITAIRE DU FONDS**

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA SELECT ACTION perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,15% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 5 000 DT HT par an ;
- Commission de droit de garde hors taxes égale à 0,15% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 DT HT ;

|                          |
|--------------------------|
| <b>AVIS DES SOCIETES</b> |
|--------------------------|

**ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS PROVISOIRES (Selon référentiel IFRS)****ENNAKL AUTOMOBILES****Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-**

En raison de la double cotation (sur la bourse de Tunis et sur la bourse de Casablanca), la Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers provisoires arrêtés au 31 décembre 2010 établis conformément au référentiel IFRS.

**Bilan provisoire au 31/12/2010 - Actifs**

| <i>En Dinar Tunisien</i>                    | <b>31/12/2010</b>  | <b>31/12/2009</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Actifs non courants</b>                  |                    |                    |
| Immobilisations incorporelles               | 891 189            | 820 647            |
| Amortissements cumulés                      | (716 727)          | (448 872)          |
| <b>Immobilisations incorporelles nettes</b> | <b>174 462</b>     | <b>371 774</b>     |
| Immobilisations corporelles                 | 31 874 291         | 25 364 094         |
| Amortissements cumulés                      | (9 640 963)        | (8 435 246)        |
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>   | <b>22 233 328</b>  | <b>16 928 849</b>  |
| Actifs financiers immobilisés               | 38 155 934         | 31 443 039         |
| Dépréciations                               | (3 500 000)        | -                  |
| <b>Actifs financiers immobilisés nets</b>   | <b>34 655 934</b>  | <b>31 443 039</b>  |
| <b>Total actifs immobilisés</b>             | <b>57 063 723</b>  | <b>48 743 662</b>  |
| Impôt différé - Actif                       | 1 186 670          | 795 382            |
| <b>Total actifs non courants</b>            | <b>58 250 393</b>  | <b>49 539 045</b>  |
| <b>Actifs courants</b>                      |                    |                    |
| Stocks                                      | 68 284 835         | 108 359 949        |
| Dépréciations                               | (350 794)          | (1 703 632)        |
| <b>Stocks nets</b>                          | <b>67 934 041</b>  | <b>106 656 317</b> |
| Clients et comptes rattachés                | 11 672 809         | 28 981 623         |
| Dépréciations                               | (1 680 569)        | (1 543 015)        |
| <b>Clients et comptes rattachés nets</b>    | <b>9 992 240</b>   | <b>27 438 608</b>  |
| Autres actifs courants                      | 8 594 669          | 13 879 468         |
| Placements et autres actifs financiers      | -                  | 2 510 677          |
| Liquidités et équivalents de liquidités     | 61 778 951         | 40 557 751         |
| <b>Total actifs courants</b>                | <b>148 299 901</b> | <b>191 042 821</b> |
| <b>Total actifs</b>                         | <b>206 550 295</b> | <b>240 581 865</b> |

### Bilan provisoire au 31/12/2010 - Capitaux Propres et Passif

| <i>En Dinar Tunisien</i>                        | <b>31/12/2010</b>  | <b>31/12/2009</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Capitaux propres et passifs</b>              |                    |                    |
| Capital social                                  | 30 000 000         | 18 000 000         |
| Réserves  | 2 870 463          | 2 229 463          |
| Fonds social                                    | 3 171 883          | 3 704 156          |
| Résultats reportés                              | 2 200 023          | 3 548 917          |
| Autres capitaux propres                         | 14 923 609         | 13 950 613         |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                   | <b>22 317 446</b>  | <b>20 292 107</b>  |
| <b>Total capitaux propres</b>                   | <b>75 483 425</b>  | <b>61 725 254</b>  |
| <b>Passifs</b>                                  |                    |                    |
| <b>Passifs non courants</b>                     |                    |                    |
| Impôt différé - Passif                          | 2 174 364          | 1 182 169          |
| Autres passifs non courants                     | 1 158 672          | 1 061 326          |
| <b>Total passifs non courants</b>               | <b>3 333 037</b>   | <b>2 243 495</b>   |
| <b>Passifs courants</b>                         |                    |                    |
| Fournisseurs et comptes rattachés               | 109 410 532        | 157 281 550        |
| Autres passifs courants                         | 17 614 724         | 17 283 472         |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 708 576            | 2 048 093          |
| <b>Total passifs courants</b>                   | <b>127 733 833</b> | <b>176 613 115</b> |
| <b>Total passifs</b>                            | <b>131 066 870</b> | <b>178 856 610</b> |
| <b>Total capitaux propres et passifs</b>        | <b>206 550 295</b> | <b>240 581 865</b> |

### Etat de Résultat provisoire au 31/12/2010

| <i>En Dinar Tunisien</i>                            | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Revenus   | 408 794 147       | 316 430 635       |
| Coût des ventes                                     | 359 071 965       | 278 418 898       |
| <b>Marge brute</b>                                  | <b>49 722 182</b> | <b>38 011 737</b> |
| Frais de distribution                               | 6 974 380         | 3 626 997         |
| Autres produits d'exploitation                      | 1 963 742         | 3 021 071         |
| Autres charges d'exploitation                       | 1 594 297         | 981 607           |
| Frais d'administration                              | 12 934 421        | 12 433 854        |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>                | <b>19 539 356</b> | <b>14 021 387</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                      | <b>30 182 825</b> | <b>23 990 350</b> |
| Charges financières nettes                          | 209 114           | 797 006           |
| Produit des placements                              | -1 691 939        | 2 211 370         |
| Autres gains ordinaires                             | 338 721           | 4 235 022         |
| Autres pertes ordinaires                            | 144 511           | 1 649 626         |
| <b>Résultat des activités courantes avant impôt</b> | <b>28 475 982</b> | <b>27 990 110</b> |
| Impôt sur les sociétés                              | 6 158 535         | 7 698 003         |
| <b>Résultat net</b>                                 | <b>22 317 446</b> | <b>20 292 107</b> |
| Effet des modifications comptables                  | 0                 | 0                 |
| <b>Résultat net après modifications comptables</b>  | <b>22 317 446</b> | <b>20 292 107</b> |

**Etat de Résultat Global provisoire au 31/12/2010**

| <i>En Dinar Tunisien</i>   | <b>31/12/2010</b> |
|--|-------------------|
| Résultat de l'exercice   | 22 317 446        |
| Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés | 1 965 191         |
| <b>Résultat global</b>   | <b>24 282 638</b> |

**Notes d'information :**

- Suite aux événements qu'a connus la Tunisie au cours du mois de janvier 2011, un administrateur judiciaire a été désigné par la justice pour assurer la gestion courante de la société ENNAKL AUTOMOBILES.
- Le conseil d'administration de la société ENNAKL AUTOMOBILES n'a pas pu se tenir jusqu'à la date d'aujourd'hui pour arrêter les comptes au 31/12/2010. Le rapport d'audit de nos deux commissaires aux comptes sera publié dès l'arrêt définitif des comptes par le conseil d'administration.
- Cette situation provisoire a été établie conformément au référentiel IFRS.