

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
FCP IRADETT 20**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la société de gestion « ARAB FINANCIAL CONSULTANTS », nous avons examiné les états financiers du Fonds Commun de Placements « FCP IRADETT 20 » pour l'exercice clos au 31 décembre 2009 tels que arrêtés par la société de gestion.

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

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

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 du Fonds Commun de Placements « FCP IRADETT 20 » présentent :

-Un Actif Net s'élevant à .....	650.833,051
-Un Résultat distribuable s'élevant à .....	15.922,499
-Un Capital s'élevant à .....	634.113,690

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

### **1. Opinions sur les états financiers annuels**

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 et annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière du Fonds Commun de Placements « FCP IRADETT 20 ».

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons du non respect du ratio de liquidité fixé à un taux maximum de 20% de l'actif prévu par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002-1727 du 29 Juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

### **2. Vérifications spécifiques**

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

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance, avec les états financiers, des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la gestion de l'exercice 2009.

**Fait à Tunis, le 24 Mars 2010**

**Le Commissaire Aux Comptes  
M. Mahmoud ZAHAF**

## I PRESENTATION GENERALE DU FCP IRADETT 20

Le « **Fonds commun de placement IRADETT 20** » en abrégé « **FCP IRADETT 20** » de type **Mixte**, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, a obtenu l'agrément du CMF N°19-2006 en date du 24 Mai 2006.

Le Fonds a pour objet unique la constitution et la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds propres d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Conformément à l'article 12 du code des OPC, le fonds a été constitué pour un capital de 100.000 Dinars divisé en 10.000 parts de 10 Dinars chacune souscrites en numéraire et libérées intégralement lors de la souscription.

Nous vous informons que les états financiers au 31/12/2008 ont été retraites et ce, afin :

- De reclasser les parts FCP de la rubrique « Actions et valeurs assimilées » à la rubrique « Autres valeurs ».
- De reclasser la redevance CMF de la rubrique « Opérateurs créditeurs » à la rubrique « Autres créditeurs divers ».

## II PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

Le bilan de l'exercice 2009 totalise tant à l'actif qu'au passif.....	<b>654.115,831</b>
Contre au 31 Décembre 2008 .....	<b>666.235,227</b>
Enregistrant une diminution de .....	<b>(12.119,396)</b>
L'exercice 2009 s'est soldé par un résultat d'exploitation bénéficiaire de .....	<b>16.442,123</b>
Contre un résultat d'exploitation bénéficiaire en 2008 de .....	<b>16.812,362</b>
Et un résultat net au 31 décembre 2009 au sens de la norme comptable de .....	<b>55.883,926</b>
Contre un résultat net en 2008 s'élevant à.....	<b>54.172,689</b>
L'exercice 2009 a dégagé des sommes distribuables de .....	<b>15.922,499</b>
Les sommes distribuables au 31 Décembre 2008 s'élèvent à.....	<b>17.999,090</b>

Nous vous présentons ci-après les états financiers comparés des exercices 2009 et 2008 tels qu'arrêtés par le Conseil d'Administration de la société de gestion « **ARAB FINANCIAL CONSULTANTS** » ainsi que les notes complémentaires considérées utiles.

**ETATS FINANCIERS ANNUELS****BILAN****ARRETE AU 31/12/2009****(Exprimé en dinars)****(Exprimé en dinars)**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b><u>31/12/2009</u></b>	<b><u>31/12/2008</u></b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	116 381	70 353
b- Obligations et valeurs assimilées	335 039	437 325
c- Autres valeurs	26 873	25 192
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		
a- Placements monétaires		
b- Disponibilités	175 824	133 365
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		
<b>AC4- Autres actifs</b>	0	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>654 116</b>	<b>666 235</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	3 222	2 809
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	61	104
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 283</b>	<b>2 913</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		
<b>CP1- Capital</b>	634 114	644 928
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	797	396
b- Sommes distribuables de l'exercice	15 922	17 999
<b>ACTIF NET</b>	<b>650 833</b>	<b>663 323</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>654 116</b>	<b>666 235</b>

**ETATS FINANCIERS ANNUELS**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31/12/2009**  
**(Exprimé en dinars)**

	<u>01/01/2009</u> <u>31/12/2009</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>		
a- Dividendes	3 072	3 650
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	19 836	16 208
c- Revenus des autres valeurs		
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	4 618	6 640
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>27 526</b>	<b>26 498</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	10 320	8 927
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>17 206</b>	<b>17 571</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>		
<b>CH 2- Autres charges</b>	764	759
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>16 442</b>	<b>16 812</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	-520	1 187
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>15 922</b>	<b>17 999</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>	520	-1 187
<b>Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur</b>		
- titres	7 545	4 578
<b>Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession des</b>		
- titres	32 442	33 249
- Frais de négociation	-545	-466
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>55 884</b>	<b>54 173</b>

*ETATS FINANCIERS ANNUELS*  
**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET**  
**ARRETE AU 31/12/2009**

	<u>01/01/2009</u> <u>31/12/2009</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>		
<b>a- Resultat d 'Exploitation</b>	16 442	16 812
<b>b- Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres</b>	7 545	4 578
<b>c- Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession de titres</b>	32 442	33 249
<b>d- Frais de négociation de titres</b>	-545	-466
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	-16 812	-19 364
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>		
<b>a- Souscriptions</b>		
_ Capital	4 561 396	4 849 620
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	83 406	233 077
_ Régularisation des sommes distribuables	63 853	122 969
_ Droits d' entrée		
<b>b- Rachats</b>		
_ Capital	-4 605 290	-4 443 205
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-90 533	-245 313
_ Régularisation des sommes distribuables	-64 394	-109 027
_ Droit de sortie		
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	-12 490	442 929
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>		
<b>a- en début d'exercice</b>	663 323	220 393
<b>b- en fin d'exercice</b>	650 833	663 323
<b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES ( ou de parts )</u></b>		
<b>a- en début d'exercice</b>	60 487	20 815
<b>b- en fin d'exercice</b>	56 446	60 487
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	11,530	10,966
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	7,79%	6,69%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS****III NOTES COMPLEMENTAIRES****III.1 PORTEFEUILLE TITRES**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 la somme de..... **478.292,080**

Elle se détaille comme suit :

- Actions et valeurs assimilés.....	116.380,505
- Obligations et valeurs assimilées .....	335.038,715
- Autres valeurs .....	26.872,860
<b>TOTAL</b>	<b>478.292,080</b>

**III.1.1 Actions et valeurs assimilés**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 la somme de..... **116.380,50**

**5**

Elle se détaille comme suit :

- Actions ADWYA .....	4.203,000
- Actions ARTES .....	1.208,400
- Actions ASSAD .....	12.459,000
- Actions BNA NS 2009.....	8.120,000
- Actions BTEI .....	2.498,688
- Actions Ciments de Bizerte.....	4.152,500
- Actions MONOPRIX.....	11.629,300
- Actions SERVICOM .....	33.400,000
- Actions SFBT .....	18.637,500
- Actions SOMOCER.....	9.335,000
- Actions TPR .....	10.737,117
<b>TOTAL</b>	<b>116.380,505</b>

**III.1.2 Obligations et Valeurs Assimilées**

Cette rubrique présente au bilan de l'exercice clos au 31 décembre 2009 un solde de **335.038,71**

**5**

Elle se détaille comme suit :

**Emprunts d'Etat**

-Emprunt d'Etat (BTA 7,5%) .....	75.306,719
-Emprunt d'Etat (BTA 8,25%) .....	21.816,817
<b>TOTAL</b>	<b>97.123,536</b>

**Emprunts de Sociétés**

-AIL 2008 6,5% .....	40.529,973
-ATL 2008/1 6,5% .....	41.230,904
-CIL 2008/1 6,5% .....	40.712,329
-AMEN BANK SUB 2008 B .....	49.139,726
-TL 2008/1 6,5%.....	24.632,548
-UNIFACTOR 2008 6,5%.....	41.669,699
<b>TOTAL</b>	<b>237.915,179</b>

**III.1.1 Autres valeurs**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 la somme de..... **26.872,860**

Qui correspond aux parts FCP IRADETT 50.

**III.2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 la somme de..... **175.823,75**

1

Elle se détaille comme suit :

- Avoir en banque .....	174.256,134
- Intérêts courus sur placement .....	1.567,617
<b>TOTAL</b>	<b>175.823,751</b>

Elle correspond aux disponibilités, cette rubrique représente 26% de l'actif au 31/12/2009. Ce taux est supérieur au ratio de liquidité fixé à un taux maximum de 20% de l'actif prévu par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002-1727 du 29 Juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

**III.3 ACTIF NET**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 ..... **650.833,051**

Elle se détaille comme suit :

-Capital début initial.....	644.927,507
-Emissions .....	4.561.395,979
-Rachats .....	(4.605.289,501)
-Sommes non distribuables .....	33.079,705
-Résultat de la période (d'exploitation) .....	16.442,123
-Compte de régularisation des revenus.....	(519,624)
-Report à nouveau .....	796,862
<b>TOTAL</b>	<b>650.833,051</b>

**III.3.1 Emissions et Rachats**

Le fonds a émis 419.939 parts au cours de l'exercice 2009. Les émissions résultent de toutes demandes de souscription et augmentent par conséquent le capital.

En revanche, votre fonds a diminué son capital au cours de l'exercice 2009 par le rachat de 423.980 parts qui ont été reprises aux détenteurs qui en ont fait la demande.

A la date du 31 décembre 2009, votre société dispose de 56.446 parts en circulations détenues par les copropriétaires.

**III.3.2 Sommes non Distribuables**

Le solde créditeur de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2009 à ..... **33.079,70**

5

Il loge les plus ou moins values réalisées et latentes, les frais de négociation, et la régularisation des sommes non distribuables de l'exercice.

**III.3.3 Compte de Régularisation des Revenus**

Ce compte présente au 31 décembre 2009 un solde débiteur de ..... **(519,624**

)

Ce compte vient régulariser le résultat de l'exercice en cours. En effet, il a été utilisé pour régulariser le résultat et les sommes distribuables de l'exercice.

**III.4 PASSIF**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2009 un solde créditeur de..... **3.282,87**

0

Elle se détaille comme suit :

- Opérateurs Crédeurs .....	3.221,601
- Autres Opérateurs Crédeurs.....	61,269
<b>TOTAL</b>	<b>3.282,870</b>

### III.5 SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE

Le bilan et l'état de résultat arrêté par le Conseil d'Administration du gestionnaire selon le modèle préconisé par la norme comptable relative aux O.P.C.V.M. présentent des sommes distribuables de la période de **15.922,499 TND**

Elles se détaillent comme suit :

- Résultat d'exploitation exercice 2009.....	16.442,123
- Compte de régularisation des revenus.....	(519,624)
- <b>Résultat distribuable exercice 2009</b> .....	<b>15.922,499</b>
- Report à nouveau .....	796,862
- <b>Sommes distribuables au 31/12/2009</b> .....	<b>16.719,361</b>

Le résultat d'exploitation est déterminé par la différence entre les produits et les charges soient :

- Produits.....	27.525,772
- Charges .....	11.083,649
<b>TOTAL</b>	<b>16.442,123</b>

Les produits sont constitués par, les dividendes, les intérêts et les coupons courus ou échus sur obligations ou sur tous autres titres des créances négociables.

Les charges sont constituées notamment des frais de gestion qui s'élèvent à ..... **10.320,054**

Résultant essentiellement des conventions qui lient le «**FCP IRADETT 20** » avec la société de gestion «**AFC** » et la «**ATB** ». Cette rubrique se détaille comme suit :

- Rémunération du gestionnaire .....	9.526,210
- Rémunération du dépositaire .....	793,844
<b>TOTAL</b>	<b>10.320,054</b>

Les autres charges d'exploitation totalisent au 31 décembre 2009 la somme de 763,595 et présente principalement la redevance CMF qui s'élève à 672,695.