



# Bulletin Officiel

N° 3922 Lundi 22 Août 2011

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA  
PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011 2

### AVIS DES SOCIETES

#### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE 3

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

Emprunt subordonné Amen Bank 2011-1 4-6

#### ASSEMBLEE GENERALE

BANQUE NATIONALE AGRICOLE – BNA - 7

#### Réduction de la valeur nominale

SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS - SOTETEL - 8

#### COURBE DES TAUX

8

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

9-10

#### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010  
SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE & BALNEAIRE - MARHABA -

#### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010  
SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE & BALNEAIRE - MARHABA -

#### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011  
- FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

**COMMUNIQUE DU CMF**

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE  
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2011**

**Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues**, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2011**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.**

**AVIS DES SOCIETES****AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE****SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE**

Siège Social : 37, Rue des Entrepreneurs, ZI Charguia II, Ariana Aéroport -2035- ARIANA-

La Société Air Liquide Tunisie porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 9 juin 2011 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de **2.168.625 dinars** pour le porter de **23.855.025 dinars à 26.023.650 dinars** par l'émission de **86.745 actions nouvelles gratuites** de nominal **25 dinars chacune**, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à raison d'**une (1) action nouvelle gratuite pour onze (11) actions anciennes**, et ce par incorporation de :

- **1.990.000 dinars** à prélever sur les réserves pour réinvestissements exonérés ;
- **178.625 dinars** à prélever sur les autres réserves.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

La Société Air Liquide Tunisie procédera à l'acquisition et l'annulation de **six (6) droits d'attribution**, et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits d'attribution sus mentionnée.

**Jouissance des actions nouvelles gratuites :**

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1er janvier 2011**.

**Cotation en bourse :**

-Les actions anciennes Air Liquide Tunisie seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **5 septembre 2011**.

-Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir du **5 septembre 2011** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées, et ce, dès leur création.

-Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **5 septembre 2011**.

**Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **5 septembre 2011**.

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

*L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREAMCE CONTRACTUELLEMENT DEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATION.*

#### 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.

### EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

#### « Emprunt subordonné Amen Bank 2011-1 »

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Amen Bank tenue le 14/06/2011 a autorisé l'émission d'emprunts sous forme obligataire ou autres pour un montant ne dépassant pas 200 millions de dinars et a délégué au Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires pour fixer les modalités pratiques des émissions.

Le Conseil d'Administration réuni en date du 28/07/2011 a décidé de lancer un premier emprunt obligataire de 50 millions de dinars d'une durée de 10 ans à deux taux d'émission au choix du souscripteur : un taux fixe de 6,10% brut l'an et /ou un taux d'intérêt variable de TMM + 1 % brut l'an.

**Dénomination de l'emprunt :** « Emprunt Subordonné Amen Bank 2011-1 »

**Montant :** 50.000.000 dinars divisés en 500.000 obligations subordonnées, de nominal 100 dinars chacune.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation subordonnée payables intégralement à la souscription.

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

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

#### Taux d'intérêt :

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

- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée 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 100 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de septembre de l'année N-1 au mois d'août de l'année N.
- **Taux fixe :** 6,10% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée 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.

**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 juillet qui est égale à 4,5858%, 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 5,5858%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1% 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 6,10% l'an pour le présent emprunt subordonné.

**Durée totale :** Les obligations subordonnées du présent emprunt sont émises pour une durée de 10 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 5,5 ans pour le présent emprunt subordonné.

- Suite -

**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 subordonnées de cet emprunt est de **4,652 années**.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt obligatoire subordonné seront ouvertes le **26/08/2011** aux guichets d'Amen Bank (siège social et agences).

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis au plus tard le **26/09/2011**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des obligations subordonnées émises. Au cas où le présent emprunt obligatoire subordonné n'est pas clôturé à la date limite du 26/09/2011, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **26/10/2011**, tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au 26/10/2011, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la Banque.

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 subordonnée portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 26/09/2011, seront décomptés payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises servant de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée au **26/09/2011**, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations subordonnées émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 10 dinars par obligation subordonnée, soit le un dixième (1/10) de la valeur nominale. L'emprunt subordonné sera amorti en totalité le **26/09/2021**.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **26 septembre** de chaque année auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Le premier paiement des intérêts et le premier remboursement du capital de l'emprunt auront lieu le **26/09/2012**.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt obligatoire subordonné et les versements seront reçus à partir du **26/08/2011** aux guichets Amen Bank, siège social et agences.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières :** L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations subordonnées « Emprunt Subordonné Amen Bank 2011- » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Amen Bank. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

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

**Notation :** Le présent emprunt obligatoire subordonné n'est pas noté.

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligatoire subordonné, Amen Bank s'engage à demander l'admission des obligations subordonnées souscrites au marché obligatoire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** Amen Bank s'engage dès la clôture de l'emprunt obligatoire subordonné « Emprunt Subordonné Amen Bank 2011-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

- Suite -

**Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées :** L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable: les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées.

Les dispositions des articles de 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

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

**Tribunaux compétents en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt obligataire subordonné sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis I.

**Rang de créance :** En cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination). Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence AMEN BANK 2011 » enregistré auprès du CMF en date du 12 août 2011 sous le N° 11-003.

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du code des sociétés commerciales.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

**Maintien de l'emprunt à son rang :** L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence sus-sé, aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

**Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :**

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

**Nature du titre :** L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés de même rang déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant, le cas échéant.

**Qualité de crédit de l'émetteur :** Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur.

En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

**Le marché secondaire :** Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé.

Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire subordonné :** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le 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° 11-750 en date du 12 août 2011, du document de référence « AMEN BANK 2011 » enregistré par le CMF en date du 12 août 2011 sous le N° 11-003, des états financiers intermédiaires de AMEN BANK arrêtés au 30 juin 2011 pour tout placement sollicité après le 31 Août 2011 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2011 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2011.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès d'Amen Bank, Av Mohamed V- 1002 Tunis- et sur les sites Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et d'Amen Bank [www.amenbank.com.tn](http://www.amenbank.com.tn).

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 et les indicateurs d'activité relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 d'Amen Bank seront publiés dans le bulletin officiel du CMF et sur son site internet.

**AVIS DES SOCIETES**Assemblées Générales**BANQUE NATIONALE AGRICOLE**

Siège Social : Rue Hedi Nourira Tunis

La Banque Nationale Agricole convoque tous les actionnaires en Assemblée Générale Ordinaire le mercredi **24 août 2011** à 22 h à l'hôtel Sheraton à Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture des rapports du Conseil d'Administration sur l'activité et les états financiers individuels de la BNA, sur l'activité du Groupe BNA et sur les états financiers consolidés, relatifs à l'exercice 2010.
2. Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels de la BNA et sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010, ainsi que du rapport spécial portant sur les conventions visées par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales et l'article 29 de la loi n° 2001-65 telle que modifiée par le loi n° 2006-19.
3. Approbation des rapports du Conseil d'Administration ainsi que des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2010 et quitus aux membres du Conseil d'Administration.
4. Affectation du résultat de l'exercice 2010.
5. Autorisation d'émission d'emprunts obligataires.
6. Fixation du montant des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration.
7. Cooptation d'un administrateur.

Tous les actionnaires peuvent assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter au moyen d'un pouvoir (dont l'imprimé est disponible à la Direction Centrale des Affaires Juridiques & des Garanties) à déposer, dûment signé, cinq jours francs au moins avant la réunion, au siège de la Banque, ou à présenter le jour de l'Assemblée.

Il est à rappeler que conformément à l'article 40 des statuts, seuls les actionnaires propriétaires d'au moins dix actions sont habilités à assister à l'Assemblée sur simple justification de leur identité et que les propriétaires de moins de dix actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Tous les documents destinés à l'Assemblée Générale Ordinaire seront tenus à la disposition des actionnaires au Siège Social de la Banque, Rue Hedi Nourira Tunis (Direction Centrale des Affaires Juridiques & des Garanties) durant le délai légal.

**LE PRÉSIDENT DU CONSEIL  
D'ADMINISTRATION**

## AVIS DES SOCIETES

### Réduction de la valeur nominale

### SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS -SOTETEL-

Siège Social : Rue des Entrepreneurs, ZI Charguia II Aéroport Tunis

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications -SOTETEL- tenue le 21 juillet 2011 a décidé de modifier la valeur nominale de l'action SOTETEL et de la réduire de dix (10) dinars à **cinq (5) dinars**. Cette opération prendra effet le **mardi 23 août 2011**.

A partir de cette date, le capital social de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications -SOTETEL- se composera de 4.636.800 actions de nominal 5 dinars chacune.

2011 - AC - 847

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 22 AOUT 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,309%		
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,309%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,508%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,525%	1 007,432
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,538%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,567%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,604%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012	4,678%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,170%		997,075
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,354%	1 014,368
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,513%	1 047,067
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,586%	1 068,687
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,771%	1 037,016
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,111%		965,993
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,121%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,133%	1 029,236
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,156%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,160%	960,382
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,212%	1 051,853
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,609

<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

Dénomination	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	20/07/92	135,352	137,988	138,019		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,101	12,105		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,238	1,239		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,403	33,413		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,762	45,773		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	154,279	154,465		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	537,165	537,233		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	124,364	124,182		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	123,383	123,402		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	112,584	112,621		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	110,530	110,569		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	90,666	90,512		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	151,644	151,765		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	95,218	95,932		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	101,017	100,987		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 257,779	1 264,553		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 160,889	2 161,263		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	105,829	105,871		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	108,737	109,630		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	117,295	117,831		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 157,426	1 157,173		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	117,353	118,972		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,004	14,171		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 660,786	5 686,514		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 580,902	6 599,963		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,111	2,121		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,771	1,780		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,037	1,049		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	106,514	106,541
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,035	103,066
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	103,848	103,879
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	101,772	101,783
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	101,946	101,977
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,041	106,061
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,441	102,472
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,560	102,592
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	102,713	102,742
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,337	104,363
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,296	101,324
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	102,778	102,811
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	102,709	102,738
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,290	105,320
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,593	104,621
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	101,856	101,881
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,591	101,619
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	102,967	102,995
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,032	101,062
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,085	102,107

**TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM**

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	102,706	102,730
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,226	101,256
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	102,982	103,010
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,527	103,552
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	100,822	100,850
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,395	10,397
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,323	102,352
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,489	101,513
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,277	100,342
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	74,678	74,926
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	141,245	141,288
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 395,888	1 396,883
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	111,533	111,225
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	113,115	113,033
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	85,915	85,843
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	15,967	15,982
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	257,923	257,729
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	44,777	44,820
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 157,229	2 159,363
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	75,877	75,857
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	56,381	56,437
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	99,039	99,225
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	107,709	107,911
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	99,029	98,921
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,594	11,607
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,525	12,552
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,738	16,843
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,524	16,590
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,408	11,406
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	123,150	123,004
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,434	122,463
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,113	10,115
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	111,388	111,375
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,060	19,025
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	99,763	99,976
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	100,589	100,849
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	97,836	97,922
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	103,764	103,782
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	136,512	136,030
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	9,930	9,994
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	110,741	111,309
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	111,325	111,721
91	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	100,782	101,352
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	100,195	101,003
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	182,110	185,002
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	162,112	164,061
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	140,646	141,520
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	9 944,355	10 085,284
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	190,326	194,391
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	127,273	128,577
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 372,088	1 393,889
100	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	103,544	103,622
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	95,679	95,271
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	107,879	110,007
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	9 856,672	9 924,869

**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 -

courriel : [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

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

**ETATS FINANCIERS**

**SOCIETE Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba -**  
Siège social : Boulevard 7 Novembre -4039 SOUSSE-

La Société Hôtelière Touristique & Balnéaire -Marhaba- publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 19 juin 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr. Abdelaziz KRAMTI et Mr Radhouen ZARROUK.

**BILAN***(Exprimé en dinars Tunisien)***Bilan au 31 Décembre 2010***(exprimé en dinar tunisien)*

<b>Actifs</b>	<i>Notes</i>	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
<b><i>Actifs non courants</i></b>			
<b><i>Actifs immobilisés</i></b>			
● Immobilisations incorporelles	1	30 306	29 846
● <i>Moins : amortissements</i>		-29 853	-29 188
● Immobilisations corporelles	2	31 128 552	30 173 654
● <i>Moins : amortissements</i>		-15 568 960	-14 163 254
● Immobilisations financières	3	23 332 986	22 591 842
● <i>Moins : Provisions</i>		-226 300	-226 300
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>38 666 731</b>	<b>38 376 599</b>
● Autres actifs non courants	4	36 987	0
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		<b>38 703 718</b>	<b>38 376 599</b>
<b><i>Actifs courants</i></b>			
● Stocks	5	302 428	155 776
● <i>Moins : Provisions</i>			
● Clients et comptes rattachés	6	1 699 559	1 303 164
● <i>Moins : Provisions</i>		-552 893	-531 893
● Autres actifs courants	7	275 288	863 378
● <i>Moins : Provisions</i>			
● Equivalents de liquidités	8	50 509	2 870
● Liquidités	9	68 091	85 697
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		<b>1 842 981</b>	<b>1 878 992</b>
<b><u>Total des actifs</u></b>		<b>40 546 700</b>	<b>40 255 591</b>

**Bilan au 31 Décembre 2010**  
(exprimé en dinar tunisien)

<b>Capitaux propres et passifs</b>	<i>Notes</i>	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
<b>Capitaux propres</b>			
• Capital		847 710	847 710
• Réserves		24 462 073	23 071 857
• Autres capitaux propres		2 343 358	2 343 358
• Résultat reportés			
<b>Capitaux propres avant résultat de la période</b>	10	<b>27 653 141</b>	<b>26 262 925</b>
• <i>Résultat de l'exercice</i>		1 405 162	1 644 529
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>		<b><u>29 058 304</u></b>	<b><u>27 907 454</u></b>
<b>Passifs non courants</b>			
• Provisions	11	377 855	0
• Emprunts	12	3 700 000	5 100 000
• Autres passifs non courants			
<b><u>Total des passifs non courants</u></b>		<b><u>4 077 855</u></b>	<b><u>5 100 000</u></b>
<b>Passifs courants</b>			
• Fournisseurs et comptes rattachés	13	1 418 849	1 965 484
• Autres passifs courants	14	627 914	754 586
• Autres passifs financiers	15	3 760 653	3 390 864
• Concours bancaires	16	1 603 124	1 137 202
<b><u>Total des passifs courants</u></b>		<b><u>7 410 541</u></b>	<b><u>7 248 137</u></b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b><u>11 488 396</u></b>	<b><u>12 348 137</u></b>
<b><u>Total des capitaux propres et passifs</u></b>		<b><u>40 546 700</u></b>	<b><u>40 255 591</u></b>

**Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2010***(exprimé en dinar tunisien)*

	Notes	31/12/10	31/12/09
<b><i>Produits d'exploitation</i></b>			
• Revenus	17	11 378 413	9 400 692
• Autres produits d'exploitation		4 559	3 079
<b><i>Total des produits d'exploitation</i></b>		<b><u>11 382 972</u></b>	<b><u>9 403 771</u></b>
<b><i>Charges d'exploitation</i></b>			
• Achats non stockés de fournitures consommées	18	-941 376	-982 606
• Achats d'approvisionnements consommés	19	-3 264 390	-2 449 534
• Charges de personnel	20	-3 233 407	-3 052 584
• Dotations aux amortissements et provisions	21	-2 259 086	-1 725 540
• Autres charges d'exploitation	22	-1 176 968	-1 141 579
<b><i>Total des charges d'exploitation</i></b>		<b><u>-10 875 227</u></b>	<b><u>-9 351 843</u></b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		2 766 831	1 777 468
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>507 745</u></b>	<b><u>51 928</u></b>
• Charges financières nettes	23	-562 109	-558 980
• Revenus des placements	24	1 527 408	2 161 084
• Autres gains ordinaires	25	33 444	3 000
• Autres pertes ordinaires		-25 497	-1 912
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b><u>1 480 991</u></b>	<b><u>1 655 121</u></b>
• Impôt sur les sociétés		-75 829	-10 592
<b><i>Résultat net de la période</i></b>		<b>1 405 162</b>	<b>1 644 529</b>

**Etat de flux de trésorerie arrêté au 31 Décembre 2010***(exprimé en dinar tunisien)*

	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	<b>1 405 162</b>	<b>1 644 529</b>
<b>Ajustement pour :</b>		
• Amortissements & provisions	2 261 086	1 729 996
• Reprise sur amortissements & provisions	-2 000	-4 456
• Plus value de cession d'immo. Corp.& Incorp.	-31 776	-2 000
• Variation des stocks	-146 652	-21 934
• Variation des créances	-396 396	-259 944
• Variation des autres actifs	588 090	344 107
• Variation des fournisseurs d'exploitation	-546 635	-1 040 942
• Variation des autres passifs	-131 883	-483 665
• Encaissements de produits des participations	-1 527 408	-2 162 084
<b><u>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</u></b>	<b><u>1 471 588</u></b>	<b><u>-256 393</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'investissement</b>		
• Décaissements pour Acqu. d'Imm. Corp & Incorp	-1 390 724	-1 782 646
• Encaissements sur Cession d'Imm. Corp. & Incorp.	31 776	2 000
• Décaissements pour Acqu. d'Imm. Financières	-741 145	-498 912
• Encaissements sur Cession d'Imm. Financières		0
• Encaissements de produits des participations	1 527 408	2 162 084
• Décaissements provenant des dépenses capitalisées	-55 481	
<b><u>Flux de trésorerie affectés à l'investissement</u></b>	<b><u>-628 166</u></b>	<b><u>-117 474</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés au financement</b>		
• Dividendes & autres distributions	-254 313	-423 855
• Encaissements d'emprunts courants	0	0
• Encaissements de financement à court terme	9 000 000	11 500 000
• Remboursement de financement à court terme	-9 000 000	-10 300 000
• Remboursement d'emprunts courants	-1 025 000	-500 000
<b><u>Flux de trésorerie provenant du financement</u></b>	<b><u>-1 279 313</u></b>	<b><u>276 145</u></b>
<i>Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité</i>		
<b><u>Variation de trésorerie</u></b>	<b><u>-435 890</u></b>	<b><u>-97 722</u></b>
<b>Trésorerie au début de la période</b>	<b>-1 048 635</b>	<b>-950 913</b>
<b><u>Trésorerie à la clôture de la période</u></b>	<b><u>-1 484 525</u></b>	<b><u>-1 048 635</u></b>

*Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice clos le 31 Décembre 2010*

Produits	31/12/10	31/12/09	Charges	31/12/10	31/12/09	Soldes	31/12/10	31/12/09
Revenus et autres produits d'exploitation	11 382 972	9 403 771				Production	11 382 972	9 403 771
Production	11 382 972	9 403 771	Achats consommés	4 205 766	3 432 141	Marge sur coût matières	7 177 206	5 971 631
Marge sur coût matières	7 177 206	5 971 631	Autres charges externes	894 290	883 671	Valeur ajoutée brute	6 282 916	5 087 959
Valeur ajoutée brute	6 282 916	5 087 959	Charges de personnel	3 233 407	3 052 584	Excédent brut d'exploitation	2 766 831	1 777 468
		Impôts et taxes	282 678	257 908				
			<b>Total</b>	<b>3 516 085</b>	<b>3 310 491</b>			
Excédent brut d'exploitation	2 766 831	1 777 468	Autres pertes ordinaires	25 497	1 912	Résultats positifs des activités ordinaires	1 405 162	1 644 529
Autres gains ordinaires	33 444	3 000	Charges financières nettes	562 109	558 980			
Produits financiers	1 527 408	2 161 084	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	2 259 086	1 725 540			
Reprise de charge		0	Impôt sur le résultat ordinaire	75 829	10 592			
<b>Total</b>	<b>4 327 682</b>	<b>3 941 552</b>	<b>Total</b>	<b>2 922 520</b>	<b>2 297 023</b>			
Résultats positifs des activités ordinaires	1 405 162	1 644 529				Résultat net après modifications comptables	1 405 162	1 644 529

**Décompte fiscal**  
*Pour l'exercice clos au 31 décembre 2010*

	<i>Eléments</i>	<i>Montant</i>
<b>Résultat comptable avant impôt</b>		<b>1 480 991,169</b>
<b>Réintégrations</b>		<b>492 561,643</b>
• Vignette	320,000	
• Assurances	5 425,825	
• Entrtien	3 632,283	
• Jetons de presence	18 750,000	
• Taxe sur les voyages	240,000	
• Frais de reception excedentaires	15 546,372	
• Essences	3 791,942	
• Provision Client "EXOTIC'S TOURS"	23 000,000	
• Provision Redressement fiscal	377 855,221	
• Charge à payer	44 000,000	
<b>Déductions</b>		<b>-1 571 408,132</b>
• Dividendes reçus des participations	1 527 408,132	
• Charge à payer constatée en 2009	44 000,000	
<b>Résultat fiscal avant déduction des provisions</b>		<b>402 144,680</b>
<b>Limite de déduction des provisions 50%</b>	<b>201 072,340</b>	
Provision pour créances douteuses "EXOTIC'S TOURS"		23 000,000
<b>Résultat fiscal (avant avantages fiscaux)</b>		<b>379 144,680</b>
<b>Limite de déduction de réinvestissement de 35%</b>	<b>132 700,638</b>	
Augmentation du capital - Impérial (4ème Quart : 158 875 DT)		132 700,638
<b>Résultat fiscal (assiette de l'impôt)</b>		<b>246 444,042</b>
<b>Calcul de l'impôt</b>		
	<b>Taux</b>	<b>Base</b>
Impôt commun	30%	246 444,000
Minimum impot	20,0%	379 144,000
		<b>Impôt dû</b>
<b>Impôt dû</b>		<b>75 828,800</b>
<b>Liquidation de l'impôt</b>		
• Crédit d'impôt		205 772,643
• Acomptes provisionnels		0,000
• Retenues à la source		31 920,343
<b>Report Impôt</b>		<b>161 864,186</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS AU 31 DECEMBRE 2010

(En dinars tunisiens)

	Valeurs brutes				Amortissements				VCN		
	31/12/2009	Acquisitions	reclassements	Cessions ou déclassements	31/12/2010	31/12/2009	Dotation	Reprise sur amortissement	Régul/Cession	31/12/2010	31/12/2010
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>29 846</b>	<b>461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 306</b>	<b>29 188</b>	<b>665</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 853</b>	<b>453</b>
Brevet et licences		461			461		8			8	453
Logiciels informatiques	29 846				29 846	29 188	658			29 846	0
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>30 173 654</b>	<b>1 390 264</b>	<b>0</b>	<b>435 365</b>	<b>31 128 552</b>	<b>14 163 254</b>	<b>1 841 071</b>	<b>0</b>	<b>435 365</b>	<b>15 568 960</b>	<b>15 559 592</b>
Terrains	170 350	34 400			204 750					0	204 750
CONSTRUCTIONS	10 475 723	28 968		0	10 504 691	5 602 738	128 968			5 731 706	4 772 985
CONST ET INSTALL SPORTIVES	35 909			0	35 909	35 909	0	0		35 909	0
CONS.ET INSTALL.PISCINE	1 377 720			0	1 377 720	525 448	58 937	0		584 384	793 335
AGENCEMENT AMENAGEMENT	7 478 760	152 433		0	7 631 192	2 742 260	677 690	0		3 419 950	4 211 242
MOB . MAT . D'HOTEL	1 946 305	38 389		0	1 984 694	688 627	187 050	0		875 676	1 109 018
MOB.MAT . RESTAURANT	1 288 300	26 939		8 670	1 306 569	762 622	80 155	0	8 670	834 106	472 463
MOB.MAT .CAFES BAR	463 010	27 134			490 144	374 160	15 228	0		389 387	100 756
MOB . MAT .CENTRES AUX	800 431	84 681			885 111	439 901	57 225	0		497 126	387 986
LINGERIE	835 296	142 980		361 695	616 581	586 099	121 805	0	361 695	346 208	270 373
VAISS .VERR . CASSEROLLERIE	247 725	59 616			307 341	146 843	56 502	0		203 345	103 996
MATERIEL ANIMATION	2 662				2 662	1 620	878	0		2 498	163
INSTALLATIONS DIVERS	4 636 270	325 146			4 961 416	1 961 715	395 308	0		2 357 023	2 604 394
MATERIEL DE TRANSPORT	159 912	146 193		65 000	241 104	127 127	37 442	0	65 000	99 569	141 535
EQUIPEMENTS DE BUREAU	37 879	1 093		0	38 972	28 683	1 552	0		30 235	8 737
MATERIEL INFORMATIQUE	217 404	9 563		0	226 967	139 504	22 333	0		161 837	65 130
Immobilisations en cours	0	312 728	0	0	312 728	0	0	0	0	0	312 728
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>30 203 500</b>	<b>1 390 724</b>	<b>0</b>	<b>435 365</b>	<b>31 158 859</b>	<b>14 192 442</b>	<b>1 841 737</b>	<b>0</b>	<b>435 365</b>	<b>15 598 814</b>	<b>15 560 045</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>0</b>	<b>55 481</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55 481</b>	<b>0</b>	<b>18 494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 494</b>	<b>36 987</b>
Compagne publicitaire à répartir		55 481		0	55 481		18 494	0		18 494	36 987
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>30 203 500</b>	<b>1 446 205</b>	<b>0</b>	<b>435 365</b>	<b>31 214 339</b>	<b>14 192 442</b>	<b>1 860 230</b>	<b>0</b>	<b>435 365</b>	<b>15 617 307</b>	<b>15 597 032</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010****1. PRESENTATION DE LA SOCIETE:**

La société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA (S.H.T.B MARHABA), est une société anonyme de droit tunisien constituée depuis le 7 Janvier 1964. Elle fait appel publique à l'épargne conformément à la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier

Le capital social s'élève à 847 710 dinars tunisiens divisés en 84 771 actions de 10 dinars chacune.

La S.H.T.B MARHABA a pour objet l'exploitation touristique des établissements hôtelières, actuellement elle gère les deux unités :

- \* Hôtel MARHABA, classé trois étoiles.
- \* Hôtel MARHABA CLUB, classé quatre étoiles.

**2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE:**

L'année 2010 a enregistré une augmentation du chiffre d'affaire de 21% et de nombre de nuitées de 14%.

**3. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE:**

Conformément à la norme comptable N°14 "Relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture". Et suite aux dernières événements politiques qu'a vécu le pays depuis le 14 Janvier 2011, le chiffre d'affaire de la société a baissé de 53% et ce jusqu'au 31 Mars 2011.

#### **4. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**

##### **Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers de la S.H.T.B MARHABA, sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière, ainsi que par les normes comptables tunisiennes.

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2010.

Les états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon le modèle autorisé prévu par la norme comptable générale.

##### **Principes et méthodes comptables les plus significatifs**

###### **Immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les logiciels informatiques.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur prix de revient d'origine (coût historique). L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans.

###### **Immobilisations corporelles :**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine (coût historique).

Le prix de revient correspondant au prix d'achat auquel sont ajoutés les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Les taux d'amortissements appliqués par la société sont les suivants :

Brevets et marques	20%
Logiciel	33%
Constructions et installations piscine	5%
Constructions	2%
Agencements, aménagements, constructions	10%
Mobiliers, Matériel d'hôtel, restaurants, café, bars	10%
Matériel d'animation	10%
Matériel de transport	20%
Installations diverses	10%
Equipements de bureau	10%
Matériel informatique	15%
Lingerie	25%
Vaisselle, Verrerie, Casserollerie	33%

· **Immobilisations financières :**

Les titres de participation ont été valorisés à leur coût d'acquisition.

· **Charges à répartir**

Les charges à répartir correspondent aux dépenses engagées au titre de la campagne publicitaire réalisée par la société à l'occasion du lancement de nouveaux brochures qui présentent les divers unités de l'hôtel sur le marché et dont l'impact positif ne concerne pas uniquement l'exercice en cours .

**5. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS:**

**Note 1: Immobilisations incorporelles**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Logiciels	29 846	29 846
Concession de Marque et brevet	461	-
<b>Total brut</b>	<b>30 306</b>	<b>29 846</b>
Amortissements	- 29 853	- 29 188
<b>Total net</b>	<b>453</b>	<b>658</b>

**Note 2: Immobilisations corporelles**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Terrains	204 750	170 350
Constructions	10 504 691	10 475 723
Agencements et aménagement	7 631 192	7 478 760
Installations diverses	4 961 416	4 636 270
Mobiliers et matériels d'hôtel	1 984 694	1 946 305
Construction et installations Piscine	1 377 720	1 377 720
Mobiliers et matériels restaurant	1 306 569	1 288 300
Mobiliers et matériels centres auxiliaires	885 111	800 431
Lingerie	616 581	835 296
Mobiliers et matériels cafés et bars	490 144	463 010
Vaisselle, verrerie et casserolierie	307 341	247 725
Matériel de transport	241 104	159 912
Matériel informatique	226 967	217 404
Equipements de bureaux	38 972	37 879
Construction et installation sportives	35 909	35 909
Matériel d'animation.	2 662	2 662
Immobilisations en cours	312 728	-
<b>Total brut</b>	<b>31 128 552</b>	<b>30 173 654</b>
Amortissements	- 15 568 960	- 14 163 254
<b>Total net</b>	<b>15 559 592</b>	<b>16 010 400</b>

(1)

Le tableau de variation des immobilisations est présenté en annexe 1.

(1) Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>
Groupe à eau glacée	242 716
Chaufferie MARHABA et local surpresseur	61 521
Système de pointage par emprunte digitale	7 440
Rénovation salle des réunion et bureau directeur général	1 050
<b>Total</b>	<u><u>312 728</u></u>

**Note 3: Immobilisations financières**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Titres de participation	23 236 795	22 666 985
Dépôts et cautionnements	96 191	83 732
Versement restant sur capital non libéré	-	- 158 875
<b>Total brut</b>	<u>23 332 986</u>	<u>22 591 842</u>
Provisions	- 226 300	- 226 300
<b>Total net</b>	<u><u>23 106 686</u></u>	<u><u>22 365 542</u></u>

**Note 4: Autres actifs non courants**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Charges à répartir (Brochures hôtel)	55 481	-
Résorption cumulée	- 18 494	-
<b>Total net</b>	<u><u>36 987</u></u>	<u><u>-</u></u>

Le tableau de variation des autres actifs non courants est présenté en annexe 1 .

**Note 5: Stocks**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Boissons	89 866	69 127
Nourriture	86 218	39 140
Produits d'entretien (1)	78 237	-
Emballage consigné	18 419	20 360
Produits de nettoyage	13 196	12 691
Bracelets All Inclusive	8 446	6 697
Fournitures de bureau	7 540	7 476
Produits d'accueil	505	285
<b>Total</b>	<u><u>302 428</u></u>	<u><u>155 776</u></u>

(1) Le stock des produits d'entretien se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>
Fourniture consommable d'électricité	34 417
Fourniture consommable chaud & froid	28 372
Fourniture consommable sanitaire	8 687
Fourniture consommable quincaillerie	2 520

Fourniture consommable menuiserie	2 407
Fourniture consommable peinture	1 575
Fourniture consommable petit outillage	259
<b>Total</b>	<b>78 237</b>

**Note 6 : Clients et comptes rattachés**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Clients	952 856	610 828
Clients douteux	529 893	531 893
Clients à l'hôtel	137 758	154 835
Effets impayés	50 000	-
Chèques impayés	29 053	5 608
<b>Total brut</b>	<b>1 699 559</b>	<b>1 303 164</b>
Provision pour dépréciation	- 552 893	- 531 893
<b>Total net</b>	<b>1 146 666</b>	<b>771 270</b>

**Note 7 : Autres actifs courants**

		<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Etat, impôt et taxes	(1)	193 411	755 711
Débiteurs divers		25 974	25 974
Charges constatées d'avances	(2)	24 195	26 975
Personnel et comptes rattachés		17 800	16 481
Fournisseurs avances et acomptes		13 734	37 542
Produits à recevoir		173	694
<b>Total</b>		<b>275 288</b>	<b>863 378</b>

(1) Ce solde se présente comme suit :

	<u>31/12/2010</u>
Impôts à reporter	161 864
Etat TFP	14 948
Crédit de TVA à reporter	9 343
TVA à régulariser	6 953
TVA retenue à la source récupérable	303
<b>Total</b>	<b>193 411</b>

(2) Les charges constatées d'avance se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2010</u>
Charge financières constatées d'avance	20 482
Entretiens et réparations	1 947
Abonnements Top net	180
Honoraires conseiller fiscal	782
Prime d'assurance	805
<b>Total</b>	<b>24 195</b>

**Note 8 : Equivalents de liquidités**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Chèque à l'encaissement	49 250	2 550
Carte de crédit	1 259	320
<b>Total</b>	<b><u>50 509</u></b>	<b><u>2 870</u></b>

**Note 9 : Liquidités**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Caisse change	30 795	25 000
Attijari Bank Change	27 145	44 551
S T B Chantier	9 169	80
Caisse principale	608	15 611
BIAT	374	456
<b>Total</b>	<b><u>68 091</u></b>	<b><u>85 697</u></b>

**Note 10: Capitaux propres**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Capital social	847 710	847 710
Réserve légale	91 021	91 021
Réserve générale ordinaire	24 370 731	22 980 515
Prime d'émission	321	321
Réserve de réinvestissement exonérés	439 096	439 096
Réserve spéciale de réévaluation	1 904 262	1 904 262
<b>Total des capitaux propres</b>	<b><u>27 653 141</u></b>	<b><u>26 262 925</u></b>
Résultat de l'exercice	1 405 162	1 644 529
<b>Total des capitaux propres et résultat de l'exercice</b>	<b><u>29 058 304</u></b>	<b><u>27 907 454</u></b>

**Note 11 : Provisions**

Le solde de cette rubrique, correspond à la provision relative au redressement fiscal dont la société a fait l'objet au titre des exercices 2006 à 2009. L'affaire est en cours de négociation avec l'administration fiscale.

**Note 12 : Emprunts**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Crédit BT de 1 500 000 DT	1 125 000	1 425 000
Crédit BT de 1 500 000 DT	975 000	1 275 000
Crédit BT de 1 000 000 DT	650 000	850 000
Crédit BT de 2 500 000 DT	625 000	1 125 000
Crédit BT de 500 000 DT	325 000	425 000
<b>Total</b>	<b><u>3 700 000</u></b>	<b><u>5 100 000</u></b>

**Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Fournisseurs	958 147	1 159 936
Effets à payer	187 558	633 028
Fournisseurs d'immobilisations	173 919	-
Frs d'immo. Effet à payer	88 576	-
Frs d'immo. Retenue de garantie	10 146	-
Fournisseurs factures non parvenues	502	405
Fournisseurs retenue de garantie	-	172 115
<b>Total</b>	<b><u>1 418 849</u></b>	<b><u>1 965 484</u></b>

**Note 14 : Autres passifs courants**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Actionnaires compte dividendes	163 376	168 306
Personnel charges à payer	153 952	130 859
C N S S	148 650	141 239
Charge à payer	80 897	63 183
Rémunérations dues aux personnels	40 461	193 907
Etat retenue à la source	27 369	27 314
Etat taxe hôtelière	8 356	5 808
F D C S T	1 853	1 288
Etat FOPROLOS	1 840	1 819
Autres charges à payer	1 067	
Autres impôts et taxes	93	108
Créditeurs divers	-	15 471
Etat TFP	-	3 639
Associé Comptes courants	-	1 546
Oppositions	-	100
<b>Total</b>	<b><u>627 914</u></b>	<b><u>754 586</u></b>

**Note 15 : Autres passifs financiers**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Échéance à moins d'un an sur emprunt	3 725 000	3 350 000
Emprunt intérêts courus	35 653	40 864
<b>Total</b>	<b><u>3 760 653</u></b>	<b><u>3 390 864</u></b>

**Note 16 : Concours bancaires**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
S .T .B Exploitation "3016"	1 495 006	504 519
S .T .B Exploitation "2297"	87 445	77 135
ATTIJARI BANK Exploitation "1088"	18 916	504 043
BANQUE DE TUNISE	1 757	51 506
<b>Total</b>	<b><u>1 603 124</u></b>	<b><u>1 137 202</u></b>

**Note 17 : Revenus**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Logement, cuisine & cafétérie	7 951 536	6 725 576
Supplément AI	2 312 353	1 504 896
Revenus boissons	666 688	784 912
Autres revenus	227 035	231 544
Revenus nourriture	220 801	153 765
<b>Total</b>	<b>11 378 413</b>	<b>9 400 692</b>
Autres produits d'exploitation	4 559	3 079
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>11 382 972</b>	<b>9 403 771</b>

**Note 18: Achats non stockés de fournitures consommés**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Electricité	495 620	486 435
Eaux	160 560	154 705
Gaz	119 137	128 037
achats - Quincaillerie générale	88 180	154 993
Achats - Jardin	39 496	21 357
Autres achats non stockées	38 382	37 079
<b>Total</b>	<b>941 376</b>	<b>982 606</b>

**Note 19: Achats d'approvisionnements consommés**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Nourriture	2 236 223	1 703 820
Boissons	767 650	522 259
Produits d'entretien	215 810	175 108
Autres achats stockées	44 707	48 347
<b>Total</b>	<b>3 264 390</b>	<b>2 449 534</b>

**Note 20 : Charges de personnel**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Salaires	2 534 667	2 384 494
Charge sociales patronales	426 591	399 634
Rémunération des administrateurs	233 395	227 555
Vêtements de travail	33 405	34 638
Autres charges du personnel	5 349	6 263
<b>Total</b>	<b>3 233 407</b>	<b>3 052 584</b>

**Note 21 : Dotations aux amortissements et aux provisions**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Amortissements	1 860 230	1 729 996
Provision risque et charges	377 855	-
Provision clients douteux	23 000	-
Reprise sur provision	- 2 000	- 4 456
<b>Total</b>	<b>2 259 086</b>	<b>1 725 540</b>

**Note 22 : Autres charges d'exploitation**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Etat impôts et taxes	263 323	220 463
Prestation linge	208 634	190 198
Entretien et réparation	150 296	157 578
Honoraires des intermédiaires	141 318	199 092
Publicité et propagande	90 103	42 608
Dons	79 753	81 992
Commissions bancaires	52 219	44 505
Voyage et déplacement	41 973	29 232
Frais postaux et télécommunication	43 412	40 982
Etudes et recherches	26 130	19 732
TFP & FOPROLOS	19 356	37 445
Jetons de présence	18 750	18 750
Assurances	17 440	16 657
Autres prestations	12 741	23 718
Animation	11 522	18 305
Hébergement hôtel	-	323
<b>Total</b>	<b><u>1 176 968</u></b>	<b><u>1 141 579</u></b>

**Note 23: Charges financières**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Intérêts sur emprunt	417 834	449 381
Intérêts sur comptes courants	143 038	110 857
Pertes de change	1 249	262
Revenues des comptes courants créditeurs	-	1 512
Résultat de change	- 11	- 8
<b>Total</b>	<b><u>562 109</u></b>	<b><u>558 980</u></b>

**Note 24: Revenus des placements**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Dividendes reçus	1 527 408	2 161 084
<b>Total</b>	<b><u>1 527 408</u></b>	<b><u>2 161 084</u></b>

**Note 25 : Autres gains ordinaires**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Produits sur cessions d'immobilisations	31 776	2 000
Ristournes assurances	1 082	
Revenus des autres créances	467	
Autres produits divers ordinaires	119	
Jetons de présence	-	1 000
<b>Total</b>	<b><u>33 444</u></b>	<b><u>3 000</u></b>

**Rapport général des commissaires aux comptes  
sur les états financiers clos au 31 décembre 2010**

Tunis, le 09 mai 2011

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la **Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba**,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010.

**Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers, ci joints, de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba, comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 40.546.700<sup>DT</sup> et des capitaux propres de 29.058.304<sup>DT</sup> y compris le bénéfice de l'exercice qui s'élève à 1.405.162<sup>DT</sup>.

**Responsabilité du conseil d'administration pour les états financiers**

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi relative au système comptable ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

**Responsabilité des commissaires aux comptes**

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 de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'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 des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à 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**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable tunisien.

**Vérifications spécifiques et informations prévues par la loi**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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 du conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures dans le système de contrôle interne susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs, la société n'a pas encore déposé, à la date du présent rapport, le cahier des charges, prévu par l'arrêté du Ministre des finances du 28 août 2006, auprès du Conseil du Marché Financier.

**Sté Conseil & Audit**, membre de  
**L'Ordre des Experts Comptables de Tunisie**

**Abdelaziz KRAMTI**

**Radhouen ZARROUK**, membre de  
**L'Ordre Experts Comptables de Tunisie**

**Radhouen ZARROUK**

**Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions  
prévues aux articles 200 & 475 du code des sociétés commerciales**

**Exercice 2010**

Tunis, le 09 mai 2011

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la **Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba**,

En application de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle des telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers des nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**A- Conventions et opérations nouvellement réalisées**

Votre conseil d'administration ne nous a pas informé de conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

**B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures**

Votre conseil d'administration ne nous a pas informé de conventions et opérations conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

**C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

Les obligations et engagements (rémunérations) envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales sont fixés sont fixées par décision du conseil d'administration et aucune convention n'est établie entre les dirigeants et la société. Les éléments de rémunérations des dirigeants sont définis comme suit :

1. Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le conseil d'administration et soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire et qui sont de 18.750 dinars en 2010.
2. La rémunération du Président du Conseil a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 mars 2008. Elle est composée d'un salaire annuel brut de 124.854 dinars payable sur 12 mensualités.
3. La rémunération du Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 mars 2008 et ajustée par décision du conseil d'administration du 18 avril 2011. Elle est composée d'un salaire annuel brut de 86.899 dinars payable sur 12 mensualités.
4. La rémunération du Directeur Général-Adjoint est composée d'un salaire annuel de 21.642 dinars payable sur 14 mois.
5. Le Directeur Général Adjoint bénéficie des avantages en nature liés à sa fonction (téléphone, voitures et charges connexes).

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

**Sté Conseil & Audit**, membre de  
**L'Ordre des Experts Comptables de Tunisie**

**Radhouen ZARROUK**, membre de  
**L'Ordre Experts Comptables de Tunisie**

**Abdelaziz KRAMTI**

**Radhouen ZARROUK**

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

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**SOCIETE Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba -**  
Siège social : Boulevard 7 Novembre -4039 SOUSSE-

La Société Hôtelière Touristique & Balnéaire -Marhaba- publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 19 juin 2011. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes, Mr. Abdelaziz KRAMTI et Mr Radhouen ZARROUK.

**ACTIF**

LIBELLES	Notes	31/12/2010	31/12/2009
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			
Immobilisations incorporelles	<b>1</b>	22 590 091	10 165 113
- Amortissements	<b>2</b>	-1 148 177	-1 042 451
Ecart d'acquisition	<b>3</b>	5 071 627	4 776 309
- Amortissements	<b>4</b>	-1 925 763	-1 665 433
Immobilisations corporelles	<b>5</b>	485 622 537	426 666 703
- Amortissements	<b>6</b>	-193 370 553	-167 091 127
Immobilisations financières	<b>7</b>	73 619 878	73 706 623
Titres mis en équivalence	<b>8</b>	7 092 295	6 806 491
- Provisions	<b>9</b>	-3 389 741	-1 742 386
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>394 162 194</b>	<b>350 579 844</b>
Autres actifs non courants	<b>10</b>	6 040 285	1 513 628
Impôts différés actifs	<b>11</b>	2 941 997	4 662 640
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>403 144 476</b>	<b>356 756 112</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	<b>12</b>	24 054 655	12 265 482
- Provisions	<b>13</b>	-719 754	-890 647
Clients et comptes rattachés	<b>14</b>	27 220 698	38 491 490
- Provisions	<b>15</b>	-3 658 399	-2 962 625
Autres actifs courants	<b>16</b>	21 654 316	25 205 078
- Provisions	<b>17</b>	-361 149	-1 078 919
Placements et autres actifs financiers	<b>18</b>	21 806 465	13 382 846
- Provisions	<b>19</b>	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>20</b>	5 856 598	12 665 650
- Provisions	<b>21</b>	-461 008	-462 008
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>95 392 422</b>	<b>96 616 348</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>498 536 898</b>	<b>453 372 460</b>

**PASSIF**

<b>LIBELLES</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital de la société mère	<b>22</b>	847 710	847 710
Réserves consolidées	<b>23</b>	98 425 266	91 396 561
Résultat net de l'exercice (part du groupe)	<b>24</b>	1 461 825	6 986 710
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>		<b>100 734 801</b>	<b>99 230 981</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>			
Capitaux propres part des minoritaires	<b>25</b>	114 430 890	103 855 249
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	<b>26</b>	-1 242 601	9 991 440
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>213 923 090</b>	<b>213 077 670</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts	<b>27</b>	180 858 846	124 114 295
Autres passifs financiers	<b>28</b>	0	0
Impôts différés passifs	<b>29</b>	2 354 043	2 354 043
Provisions pour risques & charges	<b>30</b>	1 898 230	1 334 027
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>185 111 119</b>	<b>127 802 365</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>31</b>	29 659 796	34 444 514
Autres passifs courants	<b>32</b>	26 918 601	16 373 788
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>33</b>	42 924 292	61 674 123
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>99 502 689</b>	<b>112 492 425</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>284 613 809</b>	<b>240 294 790</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>498 536 898</b>	<b>453 372 460</b>

**ETAT DE RESULTAT**

<b>LIBELLES</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	<b>34</b>	195 373 469	159 396 673
Autres produits d'exploitation	<b>35</b>	2 455 719	3 045 673
Production immobilisee	<b>36</b>	28 130	181 556
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>197 857 318</b>	<b>162 623 902</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variations des stocks de produits finis et des encours	<b>37</b>	1 895 062	-904 361
Achats de marchandises consommées	<b>38</b>	0	0
Achats d'approvisionnements consommés	<b>39</b>	-89 428 712	-70 898 508
Charges de personnel	<b>40</b>	-40 550 795	-32 533 161
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>41</b>	-28 800 652	-17 966 454
Autres charges d'exploitation	<b>42</b>	-29 466 227	-22 261 986
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-186 351 324</b>	<b>-144 564 469</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>11 505 995</b>	<b>18 059 432</b>
Charges financières nettes	<b>43</b>	-14 883 029	-5 929 868
Produits des placements	<b>44</b>	4 980 634	6 316 858
Autres gains ordinaires	<b>45</b>	2 552 038	259 029
Autres pertes ordinaires	<b>46</b>	-797 563	-377 905
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>3 358 075</b>	<b>18 327 545</b>
Impôt sur les sociétés	<b>47</b>	-3 424 788	-1 595 875
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>-66 713</b>	<b>16 731 670</b>
Elements extraordinaires (Gains/Pertes)	<b>48</b>	0	0
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>-66 713</b>	<b>16 731 670</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>-66 713</b>	<b>16 731 670</b>
Effet des modifications comptables (net d'impôt)	<b>49</b>	0	0
<b>RESULTAT CONSOLIDE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>-66 713</b>	<b>16 731 670</b>
Quote part du résultat mis en équivalence		285 936	246 480
<b>RESULTAT CONSOLIDE NET</b>		<b>219 224</b>	<b>16 978 150</b>
Part du groupe		1 461 825	6 986 710
Part des minoritaires		-1 242 601	9 991 440

**Etats financiers consolidés clos au 31 décembre 2010 - Exprimé en D T****Etat de flux de trésorerie**

<b><u>LIBELLES</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>	<b><u>31/12/2009</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Résultat net de l'exercice (Part du groupe)	1 461 825	6 986 710
Résultat net de l'exercice (Part des minoritaires)	-1 242 601	9 991 440
Ajustement pour :		
* Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-285 936	-246 480
* Amortissements et provisions	29 060 381	17 276 830
* Plus ou moins values de cessions	-1 754 475	118 876
* produits des placements	-4 090 826	-4 924 786
* Gains de change	-749 419	-586 935
* Production immobilisée & transfert de charges	-1 147 519	-1 778 506
* Quote-part des subventions d'investissements	-146 368	-145 990
* Variation des :		
- Stocks	-11 789 173	12 801 380
- Créances	11 270 792	-15 449 223
- Autres actifs courants	3 550 762	-5 975 835
- Fournisseurs	-4 784 718	7 511 042
- Autres passifs courants	10 544 813	2 365 985
- Associés, opérations sur le capital	0	-1 620 150
- Fournisseurs d'immobilisations	-509 466	-5 560 526
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>	<b><u>29 388 073</u></b>	<b><u>20 763 833</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-76 023 619	-77 214 109
Décaissements provenant d'acquisition d'autres actifs non courants	-6 151 185	
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	12 280 726	45 678
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-2 418 758	-11 382 926
Encaissements provenant des prêts aux personnels	68 751	-11 372
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	4 311 517	6 736 449
Encaissements provenant des dividendes	4 090 826	4 924 786
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u></b>	<b><u>-63 841 743</u></b>	<b><u>-76 901 494</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Paiement dividendes hors groupe	-2 434 873	-1 553 587
Encaissements provenant des emprunts	108 215 445	69 513 758
Remboursement des emprunts	-42 957 898	-32 962 371
Décaissements sur comptes courants associés	-921 289	0
Encaissements suite à l'émission des actions	472 175	718 115
Encaissement provenant des subventions	236 509	118 298
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u></b>	<b><u>62 610 069</u></b>	<b><u>35 834 214</u></b>
<b>Incidence de variation de taux de change sur liquidités et équivalents de liquidité</b>	<b>479 984</b>	<b>532 249</b>
<b><u>VARIATION DE TRESORERIE</u></b>	<b><u>28 636 383</u></b>	<b><u>-19 771 198</u></b>
<b><u>VARIATION DE TRESORERIE</u></b>	<b><u>28 636 382</u></b>	<b><u>-19 771 198</u></b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-6 106 973</b>	<b>13 664 225</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>22 529 409</b>	<b>-6 106 973</b>

## NOTES A L'ACTIF

NOTES	31/12/2010	31/12/2009
<b>1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>22 590 091</b>	<b>10 165 113</b>
Concessions de marques, brevets, licences	407 928	407 467
Logiciels	925 291	800 822
Fonds commercial	21 256 872	8 956 824
<b>2. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>-1 148 177</b>	<b>-1 042 451</b>
Concessions de marques, brevets, licences	-407 373	-407 332
Logiciels	-740 804	-635 118
<b>3. ECART D'ACQUISITION</b>	<b>5 071 627</b>	<b>4 776 309</b>
Ecart d'acquisition	5 071 627	4 776 309
<b>4. AMORTISSEMENT ECART D'ACQUISITION</b>	<b>1 925 763</b>	<b>1 665 433</b>
Amortissement écart d'acquisition	1 925 763	1 665 433
<b>5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>485 622 537</b>	<b>426 666 703</b>
Terrains	27 948 722	24 545 695
Constructions	252 361 188	165 019 484
Installations techniques, matériel et outillages	155 527 586	117 969 237
Matériel de transport	4 060 271	4 033 735
Installations générales, agencements et aménagements	34 449 714	33 942 626
Equipements de bureau et matériel informatique	8 469 254	7 365 830
Emballages commerciaux identifiables	1 772	1 772
Immobilisations corporelles encours	1 474 709	66 844 339
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	1 329 321	6 943 986
<b>6. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>-193 370 553</b>	<b>-167 091 127</b>
Constructions	-66 499 488	-57 257 084
Installations techniques, matériel et outillages	-98 606 291	-84 027 368
Matériel de transport	-2 932 692	-2 839 091
Installations générales, agencements et aménagements	-19 920 859	-17 614 353
Equipements de bureau et matériel informatique	-5 409 451	-5 351 459
Emballages commerciaux identifiables	-1 772	-1 772
<b>7. IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>73 619 878</b>	<b>73 706 623</b>
Titres de participations	73 136 847	73 201 310
Prêts	34 157	102 907
Dépôts et cautionnements versés	448 874	402 406
<b>8. TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b>	<b>7 092 295</b>	<b>6 806 491</b>
Titres mis en équivalence	7 092 295	6 806 491
<b>9. PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>-3 389 741</b>	<b>-1 742 386</b>
Provisions pour dépréciation des participations	-3 389 741	-1 742 386
Provisions pour dépréciation des autres immobilisations financières	0	0
<b>10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>6 040 285</b>	<b>1 513 628</b>
Frais préliminaires	3 723 784	998 391
Charges à répartir	725 542	424 677
Frais d'émission et primes de remboursement des émissions de titres	1 590 959	90 560

<b>11. IMPOTS DIFFERES ACTIFS</b>	<b>2 941 997</b>	<b>4 662 640</b>
Impôts differes actifs	2 941 997	4 662 640
<b>12. STOCKS</b>	<b>24 054 655</b>	<b>12 265 482</b>
Matières premières et fournitures liées	15 140 195	6 325 404
Autres approvisionnements	3 976 363	2 825 615
Stocks de produits	4 937 324	3 113 196
Stocks de marchandises	773	1 266
<b>13. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS</b>	<b>-719 754</b>	<b>-890 647</b>
Provisions pour deprecation des matières première	-706 572	-890 647
Provisions pour deprecation des produits finis	-13 182	0
<b>14. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>27 220 698</b>	<b>38 491 490</b>
Clients	22 184 108	35 021 969
Clients, effets à recevoir	83 608	102 201
Clients douteux ou litigieux	3 815 824	3 096 134
Clients, produits non encore facturés (produits à	1 137 158	271 186
<b>15. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIE</b>	<b>-3 658 399</b>	<b>-2 962 625</b>
Provisions clients	-3 658 399	-2 962 625
<b>16. AUTRES ACTIFS COURANTS</b>	<b>21 654 316</b>	<b>25 205 078</b>
Fournisseurs débiteurs	2 014 508	709 439
Personnel, avances et acomptes	244 008	319 686
Retenue à la source	1 837 276	1 943 758
Etat, acomptes provisionnels	1 055 989	1 440 356
Crédit de TVA à reporter	8 718 399	14 162 346
Groupe	125 773	4 168
Créances sur cessions de valeurs mobilières de pla	750 000	0
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	6 350 835	1 476 175
Produits à recevoir sur débiteurs divers	374 450	407 739
Compte d'attente	0	341 446
Charges constatées d'avance	183 077	4 399 964
<b>17. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES AUTRES ACTIFS</b>	<b>-361 149</b>	<b>-1 078 919</b>
Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs	-361 149	-1 078 919
<b>18. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>21 806 465</b>	<b>13 382 846</b>
Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	83 792	114 163
Obligations	900 000	800 000
Bons du trésor et bons de caisse à court terme	17 882 511	9 918 683
Autres placements courants et créances assimilées	2 940 162	2 550 000
<b>19. PROVISIONS SUR PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FIN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisions sur placements et autres actifs financi	0	0
<b>20. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>	<b>5 856 598</b>	<b>12 665 650</b>
Valeurs à l'encaissement	666 177	8 065 828
Banques	4 300 451	3 626 282
Caisse siège social	889 970	973 540
<b>21. PROVISIONS POUR LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LI</b>	<b>-461 008</b>	<b>-462 008</b>
Provisions pour liquidités et équivalents de liqui	-461 008	-462 008

## NOTES AU PASSIF

NOTES	31/12/2010	31/12/2009
<b>22. CAPITAL DE LA SOCIETE</b>	<b>847 710</b>	<b>847 710</b>
Capital social	847 710	847 710
Actionnaires, capital souscrit non appelé	0	0
<b>23. RESERVES CONSOLIDEES</b>	<b>98 425 266</b>	<b>91 396 561</b>
Réserves consolidées	98 425 266	91 396 561
<b>24. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part du groupe)</b>	<b>1 461 825</b>	<b>6 986 710</b>
Résultat net de l'exercice part du groupe	1 461 825	6 986 710
<b>25. CAPITAUX PROPRES DES MINORITAIRES</b>	<b>114 430 890</b>	<b>103 855 249</b>
Capitaux propres part des minoritaires	114 430 890	103 855 249
<b>26. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part des minoritaires)</b>	<b>-1 242 601</b>	<b>9 991 440</b>
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	-1 242 601	9 991 440
<b>27. EMPRUNTS</b>	<b>180 858 846</b>	<b>124 114 295</b>
Emprunts auprès des établissements financiers (ass	179 595 757	122 830 976
Dépôts et cautionnements reçus	479 534	479 534
Autres emprunts et dettes	783 554	803 786
<b>28. AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Associés, opérations sur le capital	0	0
<b>29. IMPOTS DIFFERES PASSIF</b>	<b>2 354 043</b>	<b>2 354 043</b>
Impôt différé passif	2 354 043	2 354 043
<b>30. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>1 898 230</b>	<b>1 334 027</b>
Provisions pour risques	918 083	757 697
Provisions pour impôts	377 855	576 330
Provisions pour renouvellement des immobilisations	602 292	0
<b>31. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>29 659 796</b>	<b>34 444 514</b>
Fournisseurs d'exploitation	15 600 476	21 060 585
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	6 077 164	5 270 407
Fournisseurs d'immobilisations	6 276 866	5 933 747
Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	166 348	0
Fournisseurs factures non parvenues	1 538 942	2 179 775
<b>32. AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>26 918 601</b>	<b>16 373 788</b>
Clients créditeurs	4 420 469	2 999 311
Personnel, rémunérations dues	1 713 428	1 483 307
Personnel, oppositions	13 510	304 024
Personnel, charges à payer	928 592	1 111 876
Personnel, provisions pour congé payé	176 126	173 266
Etat, impôts et taxes retenues à la source	562 308	663 954
Opérations particulières avec l'Etat, les collecti	58 297	58 185
Etat, impôts à liquider	266 171	1 470 997
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires à décaisser	3 866 706	757 827
Autres impôts, taxes et versements assimilés	2 480 162	801 478
Etat, charges à payer	16 742	18 913
Groupe	13 165	0
Associés, comptes courants	0	289 628
Associés, dividendes à payer	313 684	253 368
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	2 427 928	2 053 466
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	7 185 831	2 810 316
Divers charges à payer	2 151 216	643 865
Compte d'attente	10 255	0
Différence de conversion sur éléments courants	81 912	130 136
Produits constatés d'avance	206 836	218 222
Comptes de répartition périodique de charges et pr	14 698	0
Provision courante pour risques et charges	6 119	131 650
<b>33. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>42 924 292</b>	<b>61 674 121</b>
Echéances à moins d'un an sur emprunts non courant	31 964 541	24 492 920
Concours bancaires courants	3 428 116	4 022 160
Emprunts échus et impayés	378 680	162 500
Intérêts courus	2 019 302	841 071
Banques	5 133 654	32 155 469

## NOTES A L'ETAT DE RESULTAT

NOTES	31/12/2010	31/12/2009
<b>34. REVENUS</b>	<b>195 373 469</b>	<b>159 396 673</b>
Ventes de produits finis	59 807 465	65 704 372
Etudes et prestations de services	134 810 444	93 272 095
Produits des activités annexes	836 904	527 830
RRR accordés par l'entreprise	-81 344	-107 625
<b>35. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 455 719</b>	<b>3 045 673</b>
Redevances pour concessions, brevets, marques, procédés, droits et valeurs sim	459 182	436 439
Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles	5 472	393 803
Jetons de présence et rémunération d'administrateurs, gérants	4 625	4 500
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	28 143	88 823
Quote-parts des subventions d'investissements inscrites au résultat de l'exercice	146 368	145 990
Subventions d'exploitation	275 322	168 635
Reprises sur amortissements et sur provisions	417 220	210 533
Transfert de charges	1 119 389	1 596 950
<b>36. PRODUCTION IMMOBILISEE</b>	<b>28 130</b>	<b>181 556</b>
Immobilisations corporelles	28 130	181 556
<b>37. VARIATION DES STOCKS PRODUITS FINIS ET ENCOURS</b>	<b>1 895 062</b>	<b>-904 361</b>
Variation des stocks	1 895 062	-904 361
<b>38. ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Achats de marchandises	0	0
Variations des stocks de marchandises	0	0
<b>39. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES</b>	<b>-89 428 712</b>	<b>-70 898 508</b>
Achats de matières premières et fournitures	-59 963 049	-29 872 313
Achats des autres approvisionnements	-19 171 175	-11 015 031
Achats d'études et de prestations de services	-621 928	-4 918 829
Achats de petits matériels, équipements et travaux	-245 564	-313 591
Achats non stockés de matières et fournitures	-10 971 115	-8 601 774
Achats liés à une modification comptable	-78 109	0
Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats	34 238	7 784
Variation des stocks de matières et fournitures	-31 890	-15 956 331
Variation des stocks des autres approvisionnements	1 619 879	-228 423
<b>40. CHARGES DU PERSONNEL</b>	<b>-40 550 795</b>	<b>-32 533 161</b>
Salaires et compléments de salaires	-28 832 024	-23 611 906
Appointements et compléments d'appointements	-3 822 643	-4 108 523
Rémunérations des administrateurs, associés	-587 077	-552 350
Charges connexes aux salaires, appointements et rémunérations	-2 552 535	-266 917
Charges sociales	-3 811 385	-3 184 290
Charges de personnel liés à une modification comptable	0	-147 937
Autres charges du personnel et autres charges sociales	-945 130	-661 237

<b>41. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS</b>	<b>-28 800 652</b>	<b>-17 966 454</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions	-28 547 071	-17 727 639
Dotations aux amortissements de l'écart d'acquisition	-253 581	-238 815
<b>42. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>-29 466 227</b>	<b>-22 261 986</b>
Sous-traitance générale	-1 846 977	-1 134 541
Locations	-82 956	-250 645
Entretiens et réparations	-2 875 969	-2 742 819
Primes d'assurances	-647 066	-400 966
Etudes, recherches et divers services extérieurs	-6 253 988	-5 309 643
Autres charges liées à une modification comptable	-9 797	-4 050
Personnel extérieur à l'entreprise	-21 849	-33 796
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	-6 908 122	-4 786 698
Publicité, publications, relations publiques	-1 510 983	-666 864
Transport de biens et transports collectifs du personnel	-1 951 866	-2 032 189
Déplacements, missions et réceptions	-1 107 297	-855 518
Frais postaux et frais de télécommunication	-574 494	-387 504
Services bancaires et assimilés	-1 163 862	-503 435
Autres services extérieurs liés à une modification comptable	0	-16 223
Jetons de présence	-322 250	-296 000
Pertes sur créances irrécouvrables	-168 444	-966
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	0	-14 447
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	-1 524 867	-1 289 775
Autres impôts, taxes et versements assimilés	-2 495 443	-1 535 905
<b>43. CHARGES FINANCIERES NETTES</b>	<b>-14 883 029</b>	<b>-5 929 868</b>
Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	-1 566 758	-912 981
Charges d'intérêts	-14 120 935	-5 670 578
Pertes de changes	-2 283 693	-193 827
Autres charges financières	0	-85 566
Revenus des autres créances	55 246	26 126
Gains de changes	3 033 112	780 761
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières	0	121 580
Produits financiers liés à une modification comptable	0	4 616
<b>44. PRODUITS DE PLACEMENTS</b>	<b>4 980 634</b>	<b>6 316 858</b>
Revenus des titres de participations	2 582 468	3 785 852
Produits des autres immobilisations financières	3 267	128 565
Revenus de valeurs mobilières de placements	1 505 091	1 010 369
Reprises sur provisions - charges financières	889 808	1 392 072
<b>45. AUTRES GAINS ORDINAIRES</b>	<b>2 552 038</b>	<b>259 029</b>
Produits nets sur cessions d'immobilisations et autres gains sur éléments non ré	2 552 038	259 029
<b>46. AUTRES PERTES ORDINAIRES</b>	<b>-797 563</b>	<b>-377 905</b>
Charges nettes sur cessions d'immobilisations et autres pertes sur éléments non	-797 563	-377 905
<b>47. IMPOTS SUR LES SOCIETES</b>	<b>-3 424 788</b>	<b>-1 595 875</b>
Impôts sur les sociétés	-3 424 788	-1 595 875

**Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2010**

Tunis, le 16 mai 2011

Messieurs les actionnaires de la **Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba**,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- L'audit des états financiers consolidés du groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba tels qu'ils sont joints au présent rapport ; et
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

**Rapport sur les états financiers consolidés**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba, comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 213.923.090 dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 219.224 dinars.

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraude ou résultent d'erreurs.

**Responsabilité des commissaires aux comptes**

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par la direction de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession 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 consolidés 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 consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés 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 consolidés 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 de l'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion**

Nous n'avons pas reçu les états financiers de la SMVDA Mraissa, par conséquent cette filiale n'est pas incluse dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2010.

A notre avis, compte tenu de ce qui est indiqué ci-dessus, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Rapport sur les vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations données dans le rapport de gestion du groupe et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sur la situation financière et les comptes consolidés.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur les systèmes de contrôle interne du groupe.

**Sté Conseil & Audit** membre de  
**L'Ordre des Experts Comptables de Tunisie**

**Cabinet Radhouen ZARROUK Consulting**

**Abdelaziz KRAMTI**

**Radhouen ZARROUK**

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE FINACORP OBLIGATAIRE SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2011**

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 21 Avril 2011 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers ci-joints de FINACorp Obligataire SICAV arrêtés au 30 Juin 2011 qui font apparaître un actif net de 6.871.664 D pour un capital social de 6.721.100 D et une valeur liquidative égale à 102<sup>d</sup>,240 par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 30 Juin 2011 sur la base de notre examen limité.

**Etendue de l'examen :**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

**Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de FINACorp Obligataire SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 30 Juin 2011.

**Observations post-conclusion :**

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part des points suivants :

- Au 30 Juin 2011, la société « FINACorp Obligataire SICAV » emploie 14,54% de son actif net en titres garantis (Certificats de dépôts) par la Banque de Tunisie « BT », ce qui est en dépassement par rapport à la limite de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**  
**MANAGING PARTNER**  
**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

## BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
<b><u>ACTIFS</u></b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>5 495 855</b>	<b>4 647 687</b>	<b>5 692 183</b>
a- Actions et valeurs assimilées		333 560	286 790	205 840
b- Obligations et valeurs assimilées		3 812 094	2 958 075	4 108 839
c- Emprunts d'état		1 350 201	1 402 822	1 377 504
<b>PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS</b>	<b>AC2</b>	<b>1 394 686</b>	<b>1 242 956</b>	<b>1 540 472</b>
a- Placements monétaires		999 299	0	1 189 533
b- Disponibilités		395 387	1 242 956	350 939
<b>Créances d'exploitations</b>	<b>AC3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>AC4</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>6 890 541</b>	<b>5 890 642</b>	<b>7 232 654</b>
-				
<b><u>PASSIFS</u></b>		<b><u>18 877</u></b>	<b><u>20 171</u></b>	<b><u>27 290</u></b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA1</b>	15 603	14 361	17 489
Autres créditeurs divers	<b>PA2</b>	3 274	5 810	9 801
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>6 871 664</u></b>	<b><u>5 870 470</u></b>	<b><u>7 205 364</u></b>
<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>6 748 951</b>	<b>5 749 277</b>	<b>6 954 572</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>122 714</b>	<b>121 193</b>	<b>250 792</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		33	5	6
b- Sommes distribuables de l'exercice		114 095	118 041	215 528
c- Régul. Résultat distribuables de la période		8 585	3 147	35 258
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>6 890 541</b>	<b>5 890 642</b>	<b>7 232 654</b>

## ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période	Période	Période	Période	Période
		du 01.04.11 au 30.06.11	du 01.01.11 au 30.06.11	du 01.04.10 au 30.06.10	du 01.01.10 au 30.06.10	du 01.01.10 au 31.12.10
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>62 220</b>	<b>121 539</b>	<b>79 274</b>	<b>126 281</b>	<b>240 099</b>
a- Dividendes		4 000	4 000	30 340	30 340	30 340
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		44 717	90 682	34 907	68 042	153 505
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		13 503	26 857	14 026	27 899	56 254
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>6 867</b>	<b>20 404</b>	<b>7 144</b>	<b>15 883</b>	<b>27 006</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>69 087</b>	<b>141 943</b>	<b>86 418</b>	<b>142 164</b>	<b>267 105</b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-11 190	-22 086	-9 948	-18 745	-40 335
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>57 897</b>	<b>119 857</b>	<b>76 470</b>	<b>123 419</b>	<b>226 770</b>
Autres produits	<b>PR 3</b>	17	19	0	0	40
Autres charges	<b>CH 2</b>	-2 848	-5 780	-2 799	-5 378	-11 283
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>55 066</b>	<b>114 095</b>	<b>73 671</b>	<b>118 041</b>	<b>215 528</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		9 119	8 585	-711	3 147	35 258
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>64 185</b>	<b>122 681</b>	<b>72 960</b>	<b>121 188</b>	<b>250 786</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-9 119</b>	<b>-8 585</b>	<b>711</b>	<b>-3 147</b>	<b>-35 258</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-4 419	-4 353	-6 249	-6 436	1 651
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		1 651	2 362	-16 390	-13 987	-3 807
Frais de négociation		0	0	0	0	-14
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>52 298</b>	<b>112 104</b>	<b>51 033</b>	<b>97 618</b>	<b>213 358</b>

## VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du 01.04.11 au 30.06.11	Période du 01.01.11 au 30.06.11	Période du 01.04.10 au 30.06.10	Période du 01.01.10 au 30.06.10	Période du 01.01.10 au 31.12.10
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b><u>52 298</u></b>	<b><u>112 104</u></b>	<b><u>51 033</u></b>	<b><u>97 618</u></b>	<b><u>213 358</u></b>
a- Résultat d'exploitation	55 066	114 095	73 671	118 041	215 528
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-4 419	-4 353	-6 249	-6 436	1 651
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	1 651	2 362	-16 390	-13 987	-3 807
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	-14
<b>Distributions de dividendes</b>	<b><u>-193 418</u></b>	<b><u>-193 418</u></b>	<b><u>-237 274</u></b>	<b><u>-237 274</u></b>	<b><u>-237 274</u></b>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b><u>158 438</u></b>	<b><u>-252 386</u></b>	<b><u>108 533</u></b>	<b><u>781 298</u></b>	<b><u>2 000 452</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b><u>4 862 980</u></b>	<b><u>8 170 912</u></b>	<b><u>5 341 696</u></b>	<b><u>8 266 195</u></b>	<b><u>20 140 523</u></b>
- Capital	4 706 200	7 869 400	5 153 900	7 935 200	19 452 800
- Régularisation des sommes non distribuables	20 049	34 653	16 865	32 147	66 670
- Régularisation des sommes distribuables	136 731	266 859	170 931	298 848	621 052
<b>b- Rachats</b>	<b><u>4 704 542</u></b>	<b><u>8 423 298</u></b>	<b><u>5 233 163</u></b>	<b><u>7 484 897</u></b>	<b><u>18 140 071</u></b>
- Capital	4 514 100	8 071 500	5 050 900	7 193 100	17 526 900
- Régularisation des sommes non distribuables	19 770	36 184	16 352	28 082	59 363
- Régularisation des sommes distribuables	170 673	315 614	165 911	263 716	553 807
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b><u>17 318</u></b>	<b><u>-333 700</u></b>	<b><u>-77 708</u></b>	<b><u>641 642</u></b>	<b><u>1 976 536</u></b>
<b>ACTIF NET</b>					
a- Début de période	6 854 346	7 205 364	5 948 179	5 228 828	5 228 828
b- Fin de période	6 871 664	6 871 664	5 870 470	5 870 470	7 205 364
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
a- Début de période	65 290	69 232	56 364	49 973	49 973
b- Fin de période	67 211	67 211	57 394	57 394	69 232
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b><u>102,240</u></b>	<b><u>102,240</u></b>	<b><u>102,283</u></b>	<b><u>102,283</u></b>	<b><u>104,075</u></b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b><u>3,358%</u></b>	<b><u>3,463%</u></b>	<b><u>3,269%</u></b>	<b><u>3,388%</u></b>	<b><u>3,393%</u></b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2011

(Unité en Dinars Tunisiens)

## NOTE 1: REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2011, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu' approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

## NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels 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 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.

**3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, entant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**3- 3 Evaluation des obligations et placements monétaires**

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

**3- 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- 5 Unité monétaire**

A signaler que les états financiers trimestriels de FINACorp Obligataire SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**4 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****AC1 : Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à **5 495 855 DT** contre **4 647 687 DT** à la même période une année auparavant et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2011	% de l'actif Net
<b>BTA</b>	<b>1 280</b>	<b>1 333 582.400</b>	<b>1 350 201.359</b>	<b>19.65</b>
BTA 5.25% MARS2016	1 080	1 122 782.400	1 136 701.085	16.54
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800.000	213 500.274	3.11
<b>Obligations des sociétés</b>	<b>47 950</b>	<b>3 723 819.500</b>	<b>3 812 094.290</b>	<b>55.48</b>
AB 2008	3 000	255 000.000	256 599.672	3.73
AB 2009 SUB	1 150	107 329.500	110 842.380	1.61
ALEAS 2009 SUB	3 000	300 000.000	305 677.808	4.45
ATL 2008/1	3 000	120 000.000	120 545.574	1.75
ATL 2009/2	1 000	100 000.000	103 210.411	1.50
ATL 2009/3	500	040 000.000	040 822.246	0.59
ATL 2010/1	2 500	250 000.000	259 378.082	3.77
ATL 2010/2	1 000	100 000.000	102 206.027	1.49
BTE 2010	3 500	350 000.000	362 879.617	5.28
CIL 2007/2	1 500	060 000.000	061 102.685	0.89
CIL 2009/3	2 000	160 000.000	162 816.877	2.37
CIL 2010/1	2 000	200 000.000	207 732.602	3.02
CIL 2010/2	1 000	100 000.000	102 827.398	1.50
HL 2008/1	3 000	120 000.000	120 904.918	1.76
HL 2009/1	1 600	128 000.000	133 291.134	1.94
HL 2010/1	1 600	128 000.000	128 190.951	1.87
STB 2010/1	3 000	279 990.000	283 233.600	4.12
TLS 2008/1	3 000	120 000.000	120 017.050	1.75
TLS 2009 SUB	1 600	128 000.000	132 422.418	1.93
TLS 2010/2	2 000	200 000.000	205 324.931	2.99
UIB 2009/1	2 500	237 500.000	248 127.767	3.61
UNIFACTOR 2008	3 500	140 000.000	142 168.087	2.07
UNIFACTOR 2010	1 000	100 000.000	101 772.055	1.48
<b>Titres OPCVM</b>	<b>3 250</b>	<b>336 261.000</b>	<b>333 559.500</b>	<b>4.85</b>
GO SICAV	1 750	179 404.500	176 389.500	2.57
IOS SICAV	1 500	156 856.500	157 170.000	2.29
<b>TOTAL</b>		<b>5 393 662.900</b>	<b>5 495 855.149</b>	<b>79.98</b>

**AC2 : Note sur les Placements monétaires et les disponibilités**

Les placements monétaires ont atteint au 30/06/2011 un niveau de 999 299 DT et sont détaillés comme suit :

Désignation	Date d'Acquisition	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2011	% l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts</b>				
CD BT 28.06.11 4,51%	28/06/2011	998 999.032	999 299.059	14,54 %
<b>TOTAL</b>		<b>998 999.032</b>	<b>999 299.059</b>	<b>14,54 %</b>

Les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010
Avoir en banque	332 140	1 227 896
Sommes à encaisser	60 000	5 919
Sommes à régler	-18	-18
Intérêt sur DAV	3 265	9 159
<b>Total</b>	<b>395 387</b>	<b>1 242 956</b>

**PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 62 220 DT pour la période allant du 01-04-2011 au 30-06-2011 contre 79 274 DT à la même période une année auparavant. Ces revenus se détaillent comme suit :

Libellé	Période du 01-04-2011	Période du 01-04-2010
	Au 30-06-2011	Au 30-06-2010
Dividendes des OPCVM	4 000	30 340
Revenu des Obligations et valeurs assimilées		
- Intérêt	44 717	34 907
Revenu des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)		
- Intérêt	13 503	14 026
<b>Total</b>	<b>62 220</b>	<b>79 274</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Le revenu des placements monétaires ont atteint un total de 6 867 DT pour la période allant du 01-04-2011 au 30-06-2010 contre 7 144 DT pour le deuxième trimestre de l'année précédente. Ces revenus se détaillent comme suit :

Libellé	Période du 01-04-2011	Période du 01-04-2010
	Au 30-06-2011	Au 30-06-2010
Intérêt sur placement monétaire (Certificats de dépôts)	3 026	0
Intérêt sur compte de dépôt*	3 841	7 144
<b>Total</b>	<b>6 867</b>	<b>7 144</b>

**Note sur les autres actifs et passifs :**

Libellé	Solde au 30-06-2011	Solde au 30-06-2010
<b>AC4 : Autres Actifs</b>		
R à S sur BTA	0.00	1
<b>PA1 : Opérateurs Créditeurs</b>		
Frais de gestionnaires	9 113	9 066
Frais de dépositaire	6 490	5 296
<b>Total</b>	<b>15 603</b>	<b>14 361</b>
<b>PA2 : Autres créditeurs Divers</b>		
Autres Opérateurs créditeurs	2 480	3 381
Autres Créditeurs (CMF)	499	515
R à S sur commission gestionnaire	295	1 914
<b>Total</b>	<b>3 274</b>	<b>5 810</b>

**Note sur les charges et autres produits de gestion :**

Libellé	Période du 01-04-2011 au 30-06-2011	Période du 01-04-2010 au 30-06-2010
<b>CH1 : Charges de gestion des placements</b>		
Rémunération du gestionnaire	9 113	9 066
Rémunération du dépositaire	2 077	883
<b>Total</b>	<b>11 190</b>	<b>9 948</b>
<b>CH2 : Autres Charges</b>		

Rémunération du CAC	1 247	1 247
Redevance CMF	1 545	1 537
Charges diverses	57	16
<b>Total</b>	<b>2 848</b>	<b>2 799</b>
<b>PR3 : Autres Produits</b>		
Autres Produits	17	0

**CP1 : Note sur le capital**

<b>Capital au 31-12-2010</b>	
* Montant	6 923 200
* Nombre de Titres	69 232
* Nombre d'actionnaires	162
<b>Souscription réalisées</b>	
* Montant	7 869 400
* Nombre de titres émis	78 694
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant	8 071 500
* Nombre de titres rachetés	80 715
<b>Capital au 30-06-2011</b>	
* Montant	6 721 100
* Nombre de Titres	67 211
* Nombre d'actionnaires	179

**NOTE SUR LE MOUVEMENT DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET**

Libellé	Mouvement sur le	Mouvement sur l'Actif
	capital	Net
<b>Capital Début de période au 31-12-2010</b>	<b>6 954 572</b>	<b>6 954 572</b>
<i>Souscription de la période</i>	7 869 400	7 869 400
<i>Rachat de la Période</i>	-8 071 500	-8 071 500
<b>Autres Mouvements</b>	<b>-3 521</b>	<b>119 192</b>
<i>Variation de plus ou moins value et frais de négociation</i>	-1 991	- 1 991
<i>Régularisation Sommes ND de la période</i>	-1 530	- 1 530
<i>Sommes distribuables</i>		122 714
<b>Capital Fin de période au 30-06-2011</b>	<b>6 748 951</b>	<b>6 871 664</b>

**5 - AUTRES INFORMATIONS****5- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celui-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

Les honoraires de « FINACorp » au 30/06/2011 s'élèvent à 19 136 DT.

**5- 2 Rémunération du dépositaire**

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services la rémunération du dépositaire au 30/06/2011 s'élève à 2.950 DT. Tout montant facturé en plus est à la charge de la société « FINACorp S.A ».

**5- 3 Rémunération du distributeur**

La FINACorp S.A rétrocédera en faveur de l'ATB une commission de placement en contre partie du service de distributeur calculée sur la base d'un taux égal à 025% sur le volume net quotidien des transactions au prorata temporis.

**5- 4 Prise en charge de FINACorp des charges hors exploitation**

La société « FINACorp » prend en charge les charges de gestion suivantes en lieu et place de la FINACorp Obligataire SICAV tels que :

- La charge de la TCL
- Les dépenses publicitaires et de publication
- Paiement des jetons de présence s'il y a lieu