



# Bulletin Officiel

N° 3946 Mercredi 28 Septembre 2011

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

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

### INFORMATIONS POST AGO

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR 2-4

### RESOLUTIONS ADOPTEES AGO

Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA 5-7

### CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE TUNISIE LEASING 2011-2 8

COURBE DES TAUX 8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 9-10

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

- FIDELIUM ESSOR

## AVIS DES SOCIETES

Informations post AGO

**SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -**  
Siège social : Boulevard du 7 novembre 1987 - 2035 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 23 septembre 2011, la Société Tunisienne de l'Air -TUNISAIR- publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,  
Le Bilan après affectation du résultat comptable,  
L'état d'évolution des capitaux propres.

### **I – LES RESOLUTIONS ADOPTEES**

#### **PREMIERE RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire prend acte de la tenue tardive de l'assemblée, constate que ce retard ne lèse en rien les intérêts des actionnaires et entérine ce retard.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

#### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire, après avoir pris connaissance des rapports du conseil d'administration à l'assemblée sur la gestion de la société et sur la gestion du groupe et le rapport général des commissaires aux comptes, sur les états financiers individuels et les états financiers consolidés, approuve les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31-12-2010 tels qu'ils ont été présentés.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

#### **TROISIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux administrateurs pour la gestion de l'exercice 2010.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire prend acte du rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux opérations prévues par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales et en approuve le contenu.  
Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

Sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale ordinaire décide d'affecter les modifications comptables de 2010 qui s'élèvent à 6 125 049,641 dinars au compte résultats reportés.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

#### **SIXIEME RESOLUTION**

Sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2010 comme suit :

Résultat net 2010	-3 784 189,006
+ Résultats reportés	15 125 190,361
Solde	11 341 001,355
Résultat distribuable	11 341 001,355
Fonds social	1 500 000,000
Résultats reportés	9 841 001,355
Solde	0

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire ratifie la cooptation faite par le conseil d'administration de Mr Mohamed THAMRI en tant que membre du Conseil d'Administration de Tunisaïr en remplacement de Mr Nabil CHETTAOUI.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

- Suite -

**HUITIEME RESOLUTION**

Conformément à l'article 209 du code des sociétés commerciales, il est porté à la connaissance de l'assemblée Générale Ordinaire que dans le cadre de ses fonctions de Président Directeur Général et Président du Conseil d'Administration de Tunisair, Mr Mohamed THAMRI assure également les fonctions de :

- membre des conseils d'administration de la société Tunisie Catering,
- président du conseil d'administration des sociétés : Aviation IT Services Africa « AISA », Tunisair Express, Tunisair Technics et Aviation Training Center of Tunisia « ATCT ».

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**NEUVIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente assemblée pour effectuer tous dépôts, publication nécessaire et remplir toutes formalités.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**II- LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE**

<b>ACTIFS</b>		
Exercice clos le 31 décembre		
(En milliers de Dinars Tunisiens)	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Actifs Non Courants</b>		
<b>Actifs Immobilisés</b>		
Immobilisations Incorporelles	4 286	4 285
Amortissements	-4 003	-3 655
	<b>283</b>	<b>630</b>
Immobilisations Corporelles	1 990 583	1 744 057
Amortissements	-1 113 713	-1 076 743
	<b>876 870</b>	<b>667 314</b>
Immobilisations Financières	184 132	189 103
Provisions	-18 269	-14 394
	<b>165 863</b>	<b>174 709</b>
<b>Total des Actifs Immobilisés</b>	<b>1 043 016</b>	<b>842 653</b>
Autres Actifs Non Courants	30 551	19 960
<b>Total des Actifs Non Courants</b>	<b>1 073 567</b>	<b>862 613</b>
<b>Actifs Courants</b>		
Stocks	3 691	4 411
Provisions	-116	-116
	<b>3 575</b>	<b>4 295</b>
Clients et Comptes Rattachés	127 976	112 441
Provisions	-101 756	-76 262
	<b>26 220</b>	<b>36 179</b>
Autres Actifs Courants	166 507	197 266
Placements et Autres Actifs Financiers	12 069	62 984
Liquidités et Equivalents de Liquidités	132 083	165 279
<b>Total des Actifs Courants</b>	<b>340 454</b>	<b>466 003</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>1 414 021</b>	<b>1 328 616</b>

- Suite -

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		
Exercice clos le 31 décembre		
(En milliers de Dinars Tunisiens)		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital Social	106 199	106 199
Réserves	474 170	471 332
Autres capitaux propres	125	181
Résultats Reportés	9 841	9 000
<b>Total Capitaux Propres Après affectation</b>	<b>590 335</b>	<b>586 712</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs Non Courants</b>		
Emprunts	398 752	328 587
Provisions	11 255	12 371
Autres Passifs Non Courants	11 341	1 765
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>421 348</b>	<b>342 723</b>
<b>Passifs Courants</b>		
Fournisseurs et Comptes Rattachés	99 644	90 116
Autres Passifs Courants	186 657	186 460
Autres Passifs financiers	116 037	122 605
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>402 338</b>	<b>399 181</b>
<b>Total des Passifs</b>	<b>823 686</b>	<b>741 904</b>
<b>Total des Capitaux Propres &amp; Passifs</b>	<b>1 414 021</b>	<b>1 328 616</b>

**III- ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

Exercice clos le 31 décembre 2010

En dinars	Capital social	Réserves légales	Autres réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Modifications comptable	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31/12/2010 avant affectation</b>	106 199 280	10 619 928	462 048 991	125 368	9 000 140	6 125 050	-3 784 189	590 334 568
Cinquième résolution de l'AGO du 23/09/2011					6 125 050	-6 125 050		0
Sixième résolution de l'AGO du 23/09/2011	-	-	1 500 000	-	-1 500 000		-	0
Sixième résolution de l'AGO du 23/09/2011	-	-	-	-	-3 784 189		3 784 189	0
<b>Solde au 31/12/2010 après affectation</b>	106 199 280	10 619 928	463 548 991	125 368	9 841 001	0	0	590 334 568

## AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

### Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA

Siège social : Route touristique -4000 SOUSSE -

Suite à la réunion de son l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 19 juin 2011, la Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,  
Le Bilan après affectation du résultat comptable,  
L'état d'évolution des capitaux propres.

#### **I-Résolutions adoptées :**

##### **PREMIERE RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du Rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de l'année 2010 et du Rapport général des Commissaires aux comptes ,

- **approuve** le Rapport du Conseil, sans aucune réserve, ainsi que les Etats Financiers de l'exercice 2010.
- **donne quitus** aux Administrateurs pour leur gestion au titre de cet exercice.

Cette Résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

##### **DEUXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, Après avoir entendu lecture du Rapport spécial des Commissaires aux Comptes, **approuve** les opérations et les conventions prévues par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Cette Résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

##### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, **décide de répartir les bénéfices nets** de l'exercice 2010 s'élevant à **1 405.162,369** comme suit :

* Bénéfices Nets Exercice 2010 après Impôts :	<b>1 405.162,369</b>
- Dividende proposé par le CA (30 % du capital)	254.313,000
- Réserve spéciale d'investissement	132.700,638
- Réserves Générales Ordinaires :	<b>1 018.148,731</b>

Cette Résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

##### **QUATRIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, Constatant la diminution du capital social à 847.710 Dinars depuis 2008 , décide de ramener la Réserve légale à 84 771 Dinars représentant le plafond de 10 % du capital conformément à l'alinéa de l'article 41 de nos Statuts et l'article 287 nouveau du CSC et de virer le montant de 6.250 DT aux Réserves Générales Ordinaires.

Cette Résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

##### **CINQUIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, constatant que le mandat d'Administrateur de Messieurs M'HAMED DRISS, HAMED KAROUI et de Madame MERIEM DRISS GARNAOUI vient à expiration avec l'exercice 2010 et dont ils ont présenté leur candidature.

En conséquence, elle nomme Messieurs M'HAMED DRISS, HAMED KAROUI et Madame MERIEM DRISS GARNAOUI ici présents qui acceptent la qualité d'Administrateur pour une durée de trois années jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les Comptes de l'exercice 2013 conformément à l'article 8 de nos Statuts et l'article 190 du CSC.

Cette Résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

##### **SIXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, Après avoir entendu la lecture du Rapport d'Administration sur les Etats Financiers consolidés et le Rapport des Commissaires aux Comptes,

**approuve** les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2010 du groupe MARHABA.

**Cette Résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité**

##### **SEPTIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, **confère** tous pouvoirs au Représentant légal de la Société ou à son mandataire pour effectuer les dépôts et publications prévus par la loi.

Cette Résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

- Suite -

## II -Le Bilan après affectation du résultat comptable :

**Bilan après affectation**  
**Exprimé en dinars**

<b>Actifs</b>	<b>au 31 décembre</b>		
	<b>Notes</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Actifs non courants</b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
<i>Immobilisations incorporelles</i>		30 306,193	29 845,593
<i>Moins: amortissements</i>		(29 853,269)	(29 187,898)
		<b>452,924</b>	<b>657,695</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>		31 128 552,438	30 173 654,129
<i>Moins: amortissements</i>		(15 568 960,436)	(14 163 254,425)
		<b>15 559 592,002</b>	<b>16 010 399,704</b>
<i>Immobilisations financières</i>		23 332 986,362	22 591 841,703
<i>Moins: provisions</i>		(226 300,000)	(226 300,000)
		<b>23 106 686,362</b>	<b>22 365 541,703</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>38 666 731,288</b>	<b>38 376 599,102</b>
<b>Autres actifs non courants</b>		36 987,067	0,000
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>38 703 718,355</b>	<b>38 376 599,102</b>
<b>Actifs courants</b>			
<i>Stocks</i>		302 427,792	155 776,093
<i>Moins: provisions</i>		0,000	0,000
		<b>302 427,792</b>	<b>155 776,093</b>
<i>Clients et comptes rattachés</i>		1 699 559,324	1 303 163,672
<i>Moins: provisions</i>		(552 893,290)	(531 893,290)
		<b>1 146 666,034</b>	<b>771 270,382</b>
<i>Autres actifs courants</i>		275 288,118	863 377,866
<i>Placements et autres actifs financiers</i>		0,000	0,000
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>		118 599,420	88 567,464
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 842 981,364</b>	<b>1 878 991,805</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>40 546 699,719</b>	<b>40 255 590,907</b>

- Suite -

<b>Capitaux Propres et Passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>Exercice clos</b>	
		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		847 710,000	847 710,000
Réserves		25 612 922,610	24 462 073,241
Autres capitaux propres		2 343 357,918	2 343 357,918
Résultats reportés		0,000	0,000
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>28 803 990,528</b>	<b>27 653 141,159</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>			
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>28 803 990,528</b>	<b>27 653 141,159</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions		377 855,221	
Emprunts		3 700 000,000	5 100 000,000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>4 077 855,221</b>	<b>5 100 000,000</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 418 849,162	1 965 484,377
Autres passifs courants		882 227,354	1 008 899,481
Concours bancaires et autres passifs finan.		5 363 777,454	4 528 065,890
<b>Total des passifs courants</b>		<b>7 664 853,970</b>	<b>7 502 449,748</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>11 742 709,191</b>	<b>12 602 449,748</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>40 546 699,719</b>	<b>40 255 590,907</b>

### III- L'état d'évolution des capitaux propres :

	Capital	Prime d'émission	Réserves légales	Réserves générales ordinaires	Réserves spéciales de réévaluation	Réserves pour réinvestissements exonérées	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2009 avant affectation	847 710,000	320,864	91 021,000	22 980 515,462	1 904 261,618	439 096,300	1 644 528,915	27 907 454,159
Affectation du résultat 2009 suivant A.G.O du 20/06/2010				1 390 215,915			-1 644 528,915	-254 313,000
Solde au 31/12/2009 après affectation	847 710,000	320,864	91 021,000	24 370 731,377	1 904 261,618	439 096,300		27 653 141,159
Résultat de l'exercice 2010							1 405 162,369	
Solde au 31/12/2010 avant affectation	847 710,000	320,864	91 021,000	24 370 731,377	1 904 261,618	439 096,300	1 405 162,369	29 058 303,528
Affectation du résultat suivant A.G.O du 19/06/2011				1 018 148,731		132 700,638	-1 405 162,369	-254 313,000
Reclassement partiel des réserves légales			-6 250,000	6 250,000				
Solde au 31/12/2010 après affectation	847 710,000	320,864	84 771,000	25 395 130,108	1 904 261,618	571 796,938		28 803 990,528

## AVIS DES SOCIETES

### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

### EMPRUNT OBLIGATAIRE « Tunisie Leasing 2011-2 »

Tunisie Leasing porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « TL 2011/2 » de 30 000 000 DT, ouvertes au public le 13 septembre 2011, ont été clôturées le **21 septembre 2011**.

2011 - AS -937

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 28 SEPTEMBRE 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,812%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,978%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,995%	1 008,405
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,008%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,039%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,077%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,153%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012	4,184%		
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012	4,206%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,156%		997,421
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,337%	1 014,163
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,493%	1 045,788
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,566%	1 066,828
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,747%	1 036,771
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,082%		967,720
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,099%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,121%	1 029,235
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,163%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	6,170%		960,227
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,213%	1 051,367
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,778

<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	138,434	138,444		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,144	12,145		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,242	1,243		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,534	33,538		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,915	45,919		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	155,874	156,210		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	546,456	545,895		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	127,520	124,476		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	125,309	123,612		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	114,073	112,689		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	112,094	110,665		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	93,871	93,774		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	154,207	154,060		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	97,742	97,634		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	101,433	101,459		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 270,296	1 278,232		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 164,244	2 165,793		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	106,759	106,906		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	109,781	112,586		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	119,241	120,590		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 164,444	1 164,557		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	119,826	122,078		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,258	14,476		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 704,331	5 731,511		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 589,133	6 631,344		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,144	2,160		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,799	1,805		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,075	1,091		
<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	106,891	106,904
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,455	103,467
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	104,286	104,297
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	102,167	102,178
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,348	102,359
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,388	106,398
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,846	102,857
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,975	102,986
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	103,119	103,130
38	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,708	104,720
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,684	101,694
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	103,214	103,225
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	103,079	103,088
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,665	105,675
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,962	104,972
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	102,168	102,177
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,948	101,957
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,350	103,360
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,441	101,452
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,432	102,445

## 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	103,023	103,028
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,620	101,630
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,353	103,363
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,855	103,863
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,181	101,190
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,430	10,431
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,719	102,729
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,835	101,845
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,602	100,667
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	75,052	74,877
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	145,522	145,435
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 439,219	1 438,384
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	113,763	113,843
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	115,361	115,347
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	86,904	86,858
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,070	16,076
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	270,027	269,571
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	45,565	45,664
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 246,887	2 244,694
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	77,386	77,666
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	57,323	57,421
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	100,568	100,741
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	109,691	109,979
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	101,311	101,661
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,649	11,650
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,571	12,566
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,873	16,839
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,687	16,630
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,698	11,693
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	124,104	124,165
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,940	123,013
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,207	10,205
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	115,455	115,518
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,436	19,459
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	101,559	101,412
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	103,109	102,974
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,599	98,681
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	105,767	106,223
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	139,064	140,670
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,212	10,247
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	111,880	112,391
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	112,893	113,326
91	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,403	101,610
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	100,773	101,337
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	184,095	184,961
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	163,670	164,098
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,551	141,795
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	10 074,692	10 128,932
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	194,639	196,891
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	129,883	130,970
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 419,506	1 443,751
100	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	104,506	104,222
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	97,059	97,626
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	110,567	111,261
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGF'S-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	9 946,839	10 058,636

**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

**SITUATION ANNUELLE DE FIDELIUM ESSOR  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**Rapport Général du commissaire aux comptes  
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du fonds commun de placement à risque « FIDELIUM ESSOR » pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 1 031 646 DT, un actif net de 1 014 282 DT, un résultat déficitaire de 41 718 DT et une valeur liquidative de 960,494DT, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fond commun de placement à risque « FIDELIUM ESSOR » comprenant le bilan arrêté le 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Le gestionnaire du fond commun de placement à risque est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation des états financiers, conformément au système comptable des entreprises instauré par la loi n°96-112 du 31 décembre 1996, ainsi que la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité de l'auditeur***

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Quelqu'un

### ***Opinion***

A notre avis, les états financiers du fonds de placement à risque « FIDELIUM ESSOR », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fond au 31 décembre 2010, ainsi que de performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Vérifications et informations spécifiques***

Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

***Tunis, le 06 juin 2011***

**Le commissaire aux comptes**

***Sahl BOUHARB***



**Bilan**  
**du FCPR « FIDELIUM ESSOR »**  
**Arrêté au 31 décembre 2010**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	<b>2010</b>
<b>ACTIF</b>		
<b>AC 1 – Portefeuille-titres</b>		<b>1.020.962</b>
<i>a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</i>	<b>IV.1</b>	1.020.962
<i>b - Obligations et valeurs assimilées</i>		-
<i>c - Autres valeurs</i>		-
<b>AC 2 – Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>56</b>
<i>a - Placements monétaires</i>		-
<i>b - Disponibilités</i>	<b>IV.2</b>	56
<b>AC 3 – Créances d'exploitation</b>	<b>IV.3</b>	<b>10.628</b>
<b>AC 4 – Autres actifs</b>		-
<b><u>TOTAL ACTIF</u></b>		<b><u>1.031.646</u></b>
<b>PASSIF</b>		
<b>PA 1 – Opérateurs créditeurs</b>	<b>IV.4</b>	<b>17.364</b>
<b>PA 2 – Autres créditeurs divers</b>		-
<b><u>TOTAL PASSIF</u></b>		<b><u>17.364</u></b>
<b>ACTIF NET</b>		
<b>CP 1 – Capital</b>	<b>IV.5</b>	<b>1.072.208</b>
<b>CP 2 – Sommes distribuables</b>	<b>IV.6</b>	<b>(57.926)</b>
<i>a – Sommes distribuables des exercices antérieurs</i>		
<i>b - Sommes distribuables de l'exercice</i>		(57.926)
<b><u>TOTAL ACTIF NET</u></b>		<b><u>1.014.283</u></b>
<b><u>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</u></b>		<b><u>1.031.646</u></b>

**Etat de Résultat**  
**du FCPR « FIDELIUM ESSOR »**  
**pour l'exercice clos le 31 Décembre**  
(Exprimé en Dinars Tunisien)

	<i>Notes</i>	<b>2010</b>
<i>PR 1 – Revenus du portefeuille-titres</i>	<i>IV.7</i>	<b>4.700</b>
<i>a - Dividendes</i>		4.700
<i>b - Revenus des obligations et valeurs assimilées</i>		-
<i>c- Revenus des autres valeurs</i>		-
<i>PR 2 – Revenus des placements monétaires</i>		-
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4.700</b>
<i>CH 1 – Charges de gestion des placements</i>	<i>IV.8</i>	<b>(60.225)</b>
<b><u>REVENU NET DES PLACEMENTS</u></b>		<b><u>(55.525)</u></b>
<i>PR 3 – Autres produits</i>		-
<i>CH 2 – Autres charges</i>	<i>IV.9</i>	<b>(2.401)</b>
<b><u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u></b>		<b><u>(57.926)</u></b>
<i>PR 4 – Régularisation du résultat d'exploitation</i>		-
<b><u>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</u></b>		<b><u>(57.926)</u></b>
<hr/>		
<i>PR 4 – Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i>		-
<i>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</i>	<i>IV.10</i>	<b>(35.101)</b>
<i>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</i>	<i>IV.11</i>	<b>68.448</b>
<i>Frais de négociation</i>		<b>(17.138)</b>
<b><u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u></b>		<b><u>(41.717)</u></b>

**Etat de variation de l'Actif Net**  
**du FCPR « FIDELIUM ESSOR »**  
**Pour l'exercice clos le 31 Décembre**  
(Exprimé en Dinars Tunisien)

	<i>Notes</i>	<b>2010</b>
<i>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</i>		<b>(41.717)</b>
<i>a - Résultat d'exploitation</i>		<i>(57.926)</i>
<i>b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</i>		<i>(35.101)</i>
<i>c - Plus (ou moins) values réalisées su cession de titres</i>		<i>68.448</i>
<i>d - Frais de négociation de titres</i>		<i>(17.138)</i>
 <i>AN 2 – Distributions de dividendes</i>		 -
 <i>AN 3 – Transaction sur le capital</i>		 <b>1.056.000</b>
 <i>a - Souscriptions</i>		 <b>1.056.000</b>
Capital		1.056.000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-
Régularisation des sommes distribuables		-
Droits d'entrée		-
 <i>a - Rachats</i>		 -
Capital		-
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-
Régularisation des sommes distribuables		-
Droits de sortie		-
 <b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>		 <b><u>1.014.283</u></b>
 <i>AN 4 – Actif Net</i>		 <b>1.056.000</b>
 <i>a – En début d'exercice</i>		 -
<i>b - En fin d'exercice</i>		<b>1.014.283</b>
 <i>AN 5 – Nombre de parts</i>		 <b>1.056.000</b>
 <i>a – En début d'exercice</i>		 -
<i>b - En fin d'exercice</i>		<b>1.056</b>
 <b><u>VALEUR LIQUIDATIVE</u></b>		 <b><u>960.495</u></b>
 <b><u>AN 6 – TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</u></b>		

## *Notes aux états financiers au 31 décembre 2010*

### **I. Présentation de FIDELIUM ESSOR :**

FIDELIUM ESSOR est un Fonds Commun de Placement à Risque au capital de 1056.000 DT divisé en 1.056 parts d'une valeur nominale de 1.000 DT chacune. Agréé par le CMF sous le n° 06-2008 du 31 Mars, il est de droit tunisien.

#### **I.1 Objet social**

Le Fonds Commun de Placement à Risque **FIDELIUM ESSOR** est un fonds de placement qui a principalement pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises qui réalisent les projets prévus à l'article 21 de la loi n° 88-92 du 2 Août 1988, relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents et notamment la loi n°95-87 du 30 Octobre 1995.

#### **I.2 Répartition du capital**

Le capital de **FIDELIUM ESSOR (FCPR)** se répartit comme suit :

<i>Souscripteur</i>	<i>Nombre de parts</i>	<i>Catégorie de part</i>	<i>Souscription en valeur (DT)</i>
<i>Société Tunisienne de Banque <b>STB</b></i>	<i>500</i>	<i>A</i>	<i>500.000</i>
<i>Banque Nationale Agricole <b>BNA</b></i>	<i>300</i>	<i>A</i>	<i>300.000</i>
<i>Société <b>CAB DE PHAR</b></i>	<i>250</i>	<i>A</i>	<i>250.000</i>
<i>Société <b>SEDERHO</b></i>	<i>3</i>	<i>B</i>	<i>3.000</i>
<i>Amel Ben Daly Hassan</i>	<i>3</i>	<i>B</i>	<i>3.000</i>
<b><u>Total</u></b>	<b><u>1.056</u></b>		<b><u>1.056.000</u></b>

## **II. Déclaration de Conformité**

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

## **III. Principes Comptables Appliqués**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leurs valeurs de réalisation.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suite :

### **III.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en comptes en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **III.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

### ***III.3 Evaluation des autres placements***

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché soit leur cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propre, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### ***III.4 Cession des placements***

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propre, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

#### IV. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

##### IV.1 Note sur le portefeuille-titres (en DT)

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 1.020.962 DT

Désignation du titre	Nombre de Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% actif net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b><u>775.603</u></b>	<b><u>738.206</u></b>	<b><u>72,781%</u></b>
<i>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</i>		<b><u>775.603</u></b>	<b><u>738.206</u></b>	<b><u>72,781%</u></b>
<u>Actions</u>		<b><u>775.603</u></b>	<b><u>738.206</u></b>	<b><u>72,781%</u></b>
actions société "Attijari bank"	4.830	113.417	104.086	10,262%
actions société "Banque Nationale Agricole"	6.000	102.000	89.970	8,870%
actions société "Banque de Tunisie et des Emirates"	1.500	47.195	43.797	4,318%
actions société "MODERN Leasing"	518	6.204	6.202	0,611%
actions société "SIAME"	20.000	104.562	107.380	10,587%
actions société "SOTETEL"	2.000	47.077	36.600	3,608%
actions société "Tunis Air"	6.500	14.171	13.208	1,302%
actions société "Tunisie Profilés Aluminium TPR"	7.000	42.120	40.180	3,961%
actions "Société Tunisienne de Réassurance TRE"	6.200	92.410	92.355	9,105%
actions société "Union Internationale de Banques"	5.000	110.775	103.460	10,200%
actions société "WIFAK Leasing"	4.000	95.672	100.968	9,955%
<i>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote</i>		-	-	-
<b><u>Titres des OPCVM</u></b>		<b><u>280.460</u></b>	<b><u>282.756</u></b>	<b><u>27,877%</u></b>
<u>Actions de SICAV</u>		<b><u>280.460</u></b>	<b><u>282.756</u></b>	<b><u>27,877%</u></b>
actions SICAV MILLENIUM	1.428	149.942	151.334	14,920%
actions SICAV TRESOR	1.264	130.518	131.422	12,957%
<u>Parts des fonds communs</u>		-	-	-
<b><u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u></b>		=	=	=
<b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</u></b>		=	=	=
<b><u>TOTAL</u></b>		<b><u>1.056.063</u></b>	<b><u>1.020.962</u></b>	<b><u>100,659%</u></b>

Les entrées en portefeuille-titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent ainsi :

<i>Acquisitions</i>	<i>Coût d'acquisition</i>
- Titres cotés	1.495.800
- Titres SICAV	711.650
<b><u>Total</u></b>	<b><u>2.207.450</u></b>

Les sorties du portefeuille-titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent ainsi :

	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Prix de cession</i>	<i>Plus ou moins values réalisées</i>
- Titres cotés	720.196	785.493	65.297
- Titres SICAV	431.191	434.342	3.151
<b><u>Total</u></b>	<b><u>1.151.387</u></b>	<b><u>1.219.835</u></b>	<b><u>68.448</u></b>

#### **IV.2 Note sur les disponibilités (en DT)**

<b><i>Disponibilités</i></b>	<b><u>2010</u></b>
Avoir en banque	96
Somme à décaisser (Erreur de prélèvement)	<40>
<b><u>Total</u></b>	<b><u>56</u></b>

#### **IV.3 Note sur les créances d'exploitation (en DT)**

<b><i>Créances d'exploitation</i></b>	<b><u>2010</u></b>
Compte de régularisation actif	10.628
<b><u>Total</u></b>	<b><u>10.628</u></b>

#### **IV.4 Note sur les opérateurs créditeurs (en DT)**

<b><i>Opérateurs créditeurs</i></b>	<b><u>2010</u></b>
Gestionnaire	10.526
Autres opérateurs créditeurs	1.951
Compte d'affectation périodique des charges	4.887
<b><u>Total</u></b>	<b><u>17.364</u></b>

#### **IV.5 Note sur le capital (en DT)**

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

<b><u>Souscriptions réalisées (1)</u></b>	<b><u>1.056.000</u></b>
Nombre de parts	1.056
Nombre de porteurs de parts	5
<b><u>Sommes non distribuables (2)</u></b>	<b><u>16.208</u></b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<35.101>
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	68.448
Frais de négociation	<17.138>
<b><u>Capital au 31/12/2010 (1+2)</u></b>	<b><u>1.072.208</u></b>
Nombre de parts	1 056
Nombre de porteurs de parts	5

#### **IV.6 Note sur les sommes distribuables (en DT)**

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

Le solde de ce poste au 31/12/2010 se détaille comme ainsi :

	<b><i>Résultats distribuables</i></b>	<b><i>Régularisations</i></b>	<b><i>Sommes distribuables</i></b>
- exercices antérieurs	-	-	-
- exercice 2010	<57.926>	-	<57.926>
<b><u>Total</u></b>	<b><u>&lt;57.926&gt;</u></b>	<b><u>=</u></b>	<b><u>&lt;57.926&gt;</u></b>

#### **IV.7 Note sur les revenus du portefeuille-titres (en DT)**

<b><i>Revenus du portefeuille-titres</i></b>	<b><u>2010</u></b>
Dividendes des actions et valeurs admises à la côte	4.700
<b><u>Total</u></b>	<b><u>4.700</u></b>

#### **IV.8 Note sur les charges de gestion des placements (en DT)**

<b><i>Charges de gestion des placements</i></b>	<b><u>2010</u></b>
Rémunération du Gestionnaire (Article 15.1 du Règlement Intérieur)	56.100
Rémunération du Dépositaire (Article 15.2 du Règlement Intérieur)	4.125
<b><u>Total</u></b>	<b><u>60.225</u></b>

#### **IV.9 Note sur les autres charges (en DT)**

<b><i>Autres charges</i></b>	<b><u>2010</u></b>
Services bancaires et assimilés	169
Minimum de perception sur déclarations mensuelles d'impôts	30
Honoraires du commissaire aux comptes	2.202
<b><u>Total</u></b>	<b><u>2.401</u></b>

#### **IV.10 Note sur la variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres (en DT)**

	<b><i>Coût d'acquisition</i></b>	<b><i>Valeur au 31/12/2010</i></b>	<b><i>Plus ou moins values potentielles</i></b>
- Titres cotés	775.603	738.206	<37.397>
- Titres SICAV	280.460	282.756	2.296
<b><u>Total</u></b>	<b><u>1.056.063</u></b>	<b><u>1.020.962</u></b>	<b><u>&lt;35.101&gt;</u></b>

#### **IV.11 Note sur les plus (ou moins) values réalisées sur titres (en DT)**

(Voir note IV.1, le détail des sorties du portefeuille-titres au cours de l'exercice 2010)

## V. *Autres informations*

### V.1 Engagements hors bilan (en DT)

Néant

### V.2 Données par part (en DT)

	<u>2010</u>
<b><u>Données par part</u></b>	
Revenus des placements	4,451
Charges de gestion des placements	<57,031>
<b>Revenu net des placements (1)</b>	<b>&lt;52,580&gt;</b>
Autres produits	-
Autres charges	<2,274>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>&lt;54,854&gt;</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>&lt;54,854&gt;</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<33,240>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	64,818
Frais de négociation	<16,229>
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>15,349</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>&lt;39,505&gt;</b>
Droits d'entrées et droits de sorties	-
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-
<b>Sommes non distribuable de l'exercice</b>	<b>-</b>
Distribution de dividendes	-
Valeur liquidative	960,495

### V.3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire (en DT)

❖ La gestion du Fonds Commun de Placement à Risque « FIDELIUM ESSOR » est confiée à la société de gestion « FIDELIUM FINANCE ». Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds « FIDELIUM ESSOR ». En contre partie de ses prestations, FIDELIUM FINANCE (Gestionnaire) perçoit une rémunération se détaillant comme suit :

Désignation de la rémunération	Réf. Règlement intérieur	Taux	Assiette	Observation
1. Commission du gestionnaire	15.1.1	3,5% TTC	Valeur de l'actif net au 30 juin et au 31 décembre de chaque année.	a
2. Commission de gestion administrative et comptable, Frais d'impression et d'envoi de documents d'information • Partie fixe • Partie variable	15.1.2	20.000 DT HT 0,1% HT	Valeur de l'actif net	b
3. Frais liés aux investissements	15.1.3	L'ensemble des dépenses liées aux activités d'investissement, de gestion et de désinvestissement du Fonds. Le montant de ces dépenses ne pourra pas dépasser 1% HT de l'Actif Net du Fonds sur un exercice donné.		c
4. Frais de constitution	15.1.4	0,5% HT	Prix de Revient de l'ensemble des parts A du Fonds.	d

#### Observation

- Par dérogation à la règle générale, la rémunération due au Gestionnaire pour la première année de la vie de FIDELIUM ESSOR lui sera versée semestriellement et d'avance. A ce titre, l'assiette de calcul qui a été appliquée est le prix de revient de l'ensemble des parts A et des parts B du fonds, soit 1.056.000 DT.
- L'assiette de calcul de la partie variable de cette commission est la valeur de l'actif net au 31/12/2010.
- Aucune facturation n'a été établie au titre de cette rubrique.
- Le prix de revient de l'ensemble des parts A du fonds à la clôture de l'exercice 2010 s'élève à 1.050.000 DT.

❖ La Banque Internationale Arabe de Tunisie BIAT assure les fonctions de dépositaire exclusif des titres et des fonds appartenant au Fonds Commun de Placement à Risque « FIDELIUM ESSOR ». Elle est chargée à ce titre :

- de la tenue du compte titres de « FIDELIUM ESSOR » ;
- de la tenue du compte numéraire de « FIDELIUM ESSOR » ;
- du dépouillement des opérations et l'inscription en compte de « FIDELIUM ESSOR » des titres et des espèces ;
- de la consultation autant de fois qu'il est nécessaire de la comptabilité du FCPR ;
- d'assurer dans la mesure du possible la restitution des actifs qui lui sont confiés ;
- d'assurer l'information de « FIDELIUM ESSOR » dans les meilleurs délais dans la mesure où elle en a eu connaissance :
  - des opérations relatives aux titres conservés pour le compte de « FIDELIUM ESSOR »,
  - de toutes les exécutions des opérations portant sur les titres et espèces,
- de l'encaissement du produit des souscriptions reçues et le paiement du montant des rachats ;
- de l'encaissement ou le paiement sur les valeurs détenues par « FIDELIUM ESSOR » ;
- du contrôle de la conformité des actes du Gestionnaire avec les prescriptions légales et statutaires et la politique d'investissement du FCPR fixée par la société de gestion ;
- du contrôle des conditions de la liquidation et en particulier, les modalités de répartition des actifs conformément aux dispositions prévues dans le Règlement Intérieur de « FIDELIUM ESSOR ».

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle égale à 0,1% HT du montant de l'actif net du fonds évalué au 31/12 de chaque année sans que cette rémunération ne soit inférieure à 4.500 DT HT.