



# Bulletin Officiel

N° 3669 Lundi 23 Août 2010

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

OBLIGATIONS DES SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE  
RELATIVES A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS  
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010 2

### AVIS DES SOCIETES

#### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE DE TEBOULBA « SOPAT » 3-4

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE ATTIJARI LEASING 2010/1 5-7

#### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

« EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2010 8

COURBE DES TAUX 8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 9-10

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010 :

- SICAV L'EPARGNANT

**COMMUNIQUE DU CMF**

**OBLIGATIONS DES SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE  
RELATIVES A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS  
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010**

**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 les textes subséquents et notamment 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 papier et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2010**.

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

#### 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.

### **Société de Production Agricole de Téboulba « SOPAT »**

Siège Social : Avenue du 23 Janvier – 5080 Téboulba- BP 19

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 27 Juillet 2010 a décidé dans sa première résolution d'augmenter le capital social de la SOPAT à concurrence de 1 312 500 DT en numéraire pour le porter de 10 500 000 DT à 11 812 500 DT par la création de 1 312 500 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 DT chacune. Le prix d'émission a été fixé à 3 DT, soit 1 DT de nominal et 2 DT de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

L'assemblée générale extraordinaire a également décidé, au cas où les souscriptions qui seront réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation de capital, de recourir aux facultés prévues par l'article 298 du code des sociétés commerciales. Elle a de ce fait, délégué au conseil d'administration le pouvoir d'utiliser toutes ou certaines des facultés prévues par le dit article. A ce propos, le conseil d'administration réuni le 5 août 2010 a décidé d'utiliser les deux facultés suivantes :

1. limiter le montant de l'augmentation du capital à celui des souscriptions à condition que celui-ci atteigne les trois quarts au moins du montant de l'augmentation de capital ;
2. redistribuer entre les actionnaires les actions non souscrites.

Par ailleurs, l'AGE a délégué au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires pour la concrétisation de l'opération.

#### **Caractéristiques de l'émission :**

- Montant de l'émission** : Le capital social sera augmenté de 1.312.500 DT par souscription en numéraire.
- Nombre d'actions à émettre** : 1.312.500 actions.
- Valeur nominale des actions** : 1 dinar\*.
- Forme des actions à émettre** : Nominative.
- Catégorie** : Ordinaire.

#### **Prix d'émission :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à 3 DT, soit 1 DT de nominal et 2 DT de prime d'émission, à libérer en totalité lors de la souscription.

#### **Droit préférentiel de souscription :**

La souscription aux 1 312 500 actions nouvelles sera réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

(\*) L'assemblée générale extraordinaire du 09/02/2010 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de cinq de (5) à un (1) dinar. La date d'effet de cette décision est le 31 /07/ 2010, soit le lendemain de la date de paiement des dividendes au titre de 2009, date qui a été fixée au 30 juillet 2010 par l'assemblée générale ordinaire du 14/06/2010

- Suite -

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

**A titre irréductible**

A raison d'une (1) action nouvelle pour huit (8) actions anciennes.

Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter, soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise.

La SOPAT ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

**A titre réductible**

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible.

Les actions souscrites à titre réductible sont attribuées aux actionnaires et aux cessionnaires des droits de souscription, qui auront souscrit un nombre d'actions supérieure à celui qu'ils pouvaient souscrire à titre préférentiel, proportionnellement au nombre de leurs droits de souscription et dans la limite de leurs demandes.

**Période de souscription :**

La souscription aux 1 312 500 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible et ce, du **31 août 2010** au **21 septembre 2010 inclus (1)**

**Etablissements domiciliaires :**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en Bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 3 DT.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible n° 07 804 0077341695 327 88 ouvert sur les livres de AMEN BANK, agence MAHDIA et réservé à l'augmentation de capital de la SOPAT.

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions à titre réductible, non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les **10 jours** à partir de la date de clôture des souscriptions à titre préférentiel, soit au plus tard le **1er octobre 2010**.

**Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 1 312 500 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à partir du **1er Janvier 2010**.

**Cotation en Bourse :**

Cotation en Bourse des actions anciennes :

Les 10 500 000 actions anciennes composant le capital social actuel de la SOPAT inscrites sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **31 août 2010**, droit de souscription détaché.

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites

Les 1 312 500 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes aux quelles elles seront assimilées.

Cotation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **31 août 2010 au 21 septembre 2010** inclus (1). Il est précisé qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

**Régime de négociabilité :**

Les actions sont librement négociables.

**Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN n° TN0007290018 à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN n°TN0007290042 durant la période de souscription préférentielle, soit du **31 août 2010** au **21 septembre 2010** Inklus(1). A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits droits et actions négociés en Bourse.

(1)Les actionnaires et/ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 21 septembre 2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la dite séance.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n° **10-0710** en date du **17/08/2010**, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société de Production Agricole de Téboulba SOPAT sis à l'Avenue du 23 Janvier – 5080 Téboulba- BP 19, de la SICOFI intermédiaire en Bourse sis à la Rue 8300 Immeuble CIMMEF 2<sup>ème</sup> étage MontPlaisir et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

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

### EMPRUNT OBLIGATAIRE Attijari Leasing 2010/1

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de Attijari Leasing tenue le 18 mai 2010 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires dans la limite de 60 millions de Dinars « 60 000 000 DT » et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants et les conditions de leurs émissions. Le conseil d'administration du 07 juin 2010 a décidé d'émettre un premier emprunt obligataire de 30 millions de dinars, aux conditions suivantes :

**Dénomination de l'emprunt :** «Emprunt obligataire Attijari Leasing 2010/1»

**Montant :** 30.000.000 dinars divisés en 300 000 obligations de 100 dinars chacune.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation.

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

**Forme des obligations :** Toutes les obligations sont nominatives.

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

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 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 annuel brut de **5,30%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

**La marge actuarielle (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 arrêtés au mois de juillet 2010 qui est égale à 4,2392%, 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 5,2392%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1% et ce, pour un souscripteur qui conservait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Le taux de rendement actuariel (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 leur remboursement final. Ce taux est de 5,30% l'an pour le présent emprunt.

**Durée :** Les obligations seront émises pour une durée totale de 5 ans.

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

**Duration de l'emprunt :** La duration de l' «Emprunt obligataire Attijari Leasing 2010/1» est égale à 2,806 années.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions soit le 15/09/2010 seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises et qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au 15/09/2010 soit la date limite de clôture des souscriptions.

- Suite -

**Amortissement :** Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation.

L'emprunt sera amorti en totalité le 15/09/2015.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 15 septembre de chaque année.

Le premier remboursement en capital et le premier paiement annuel des intérêts auront lieu le 15/09/2011

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

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire seront ouvertes le 31/08/2010 et clôturées sans préavis au plus tard le 15/09/2010.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des obligations émises.

En cas de non placement intégral de l'émission au 15/09/2010 le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire et les versements seront reçus à partir du 31 août 2010 auprès d'Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement et la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations Attijari Leasing 2010-1 seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

**Fiscalité des titres :** Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30/12/1996 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur, alors que la retenue à la source opérée au titre des sommes revenant aux personnes qui bénéficient de la déduction totale des bénéfices d'exploitation, telles que les entreprises totalement exportatrices ou celles implantées dans les zones de développement régional, constitue une avance à valoir sur l'impôt dû. Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles du revenu imposable des personnes physiques les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre d'emprunts obligataires émis à partir du premier janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de 1500 dinars sans que ce montant n'excède 1000 dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

**Garanties bancaires :** Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

**Notation de la société:** Le 07 mai 2010 Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui s'établissent comme suit :

- Note à long terme : BB + (tun)
- Note à court terme : B (tun)
- Perspective d'évolution de la note à long terme : Stable

La note à LT «BB+ » correspond, sur l'échelle de notation Fitch ratings, à des Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes "+" et "-" peuvent être utilisés pour marquer des nuances de qualité.

- Suite -

La note à CT « B » indique des créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heures du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure est très sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières.

Les notes nationales attribuées à Attijari Leasing reflètent l'intégration de la société dans le groupe marocain Attijariwafa Bank (AWB, 'BB+' / Perspective Stable) à travers sa filiale tunisienne, Attijari Bank Tunisie (ABT).

**Notation de l'émission :** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 18 juin 2010 la note BB+ (tun) avec perspective d'évolution stable à l'emprunt obligataire objet de la présente émission.

Attijari Leasing s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt, afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière. Elle s'engage également à tenir une communication financière au moins une fois par an.

**Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :** Siège social de la société, Rue du Lac d'Annecy-1053 Les Berges du Lac.

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, Attijari Leasing demandera l'admission de l'emprunt « Attijari Leasing 2010-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** Attijari Leasing s'engage dès la clôture de l'emprunt obligataire « Attijari Leasing 2010-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

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

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

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le numéro **10/709** en date du **17/08/2010** et du document de référence enregistré par le CMF sous le numéro **10/012** en date du **16 août 2010** sont mis à la disposition du public auprès d'Attijari Leasing – Rue du Lac d'Annecy-1053- Tunis, Les Berges du Lac et auprès d'Attijari Intermédiation- Résidence OMAR Blac A 2<sup>ème</sup> étage, Montplaisir Ennassim- 1073 Tunis, ainsi que sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) .

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

### EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « Emprunt Subordonné Amen Bank 2010 »

AMEN BANK porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné «Emprunt Subordonné Amen Bank 2010» de D. 80 000 000, ouvertes au public le 02 août 2010, ont été clôturées le **17 août 2010**.

2010 - AS - 903

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 23 AOUT 2010

| 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     | 4,583%   |                |                         |
| TN0008002388 | BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010                |  | 4,582%         |                         |
| TN0008002396 | BTC 52 SEMAINES 12/10/2010                 |  | 4,580%         |                         |
| TN0008002404 | BTC 52 SEMAINES 16/11/2010                 |  | 4,578%         |                         |
| TN0008002420 | BTC 52 SEMAINES 18/01/2011                 |  | 4,575%         |                         |
| TN0008002438 | BTC 52 SEMAINES 01/03/2011                 |  | 4,572%         |                         |
| TN0008002446 | BTC 52 SEMAINES 05/04/2011                 |  | 4,570%         |                         |
| TN0008002453 | BTC 52 SEMAINES 10/05/2011                 |  | 4,568%         |                         |
| TN0008002461 | BTC 52 SEMAINES 14/06/2011                 |  | 4,566%         |                         |
| TN0008000283 | BTA 2 ans "4,3% août 2011"                 |  | 4,564%         | 997,557                 |
| TN0008002479 | BTC 52 SEMAINES 23/08/2011                 | 4,563%   |                |                         |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"                |  | 4,624%         | 1 019,680               |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013"                   |  | 4,734%         | 1 005,845               |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"           |  | 4,798%         | 1 036,769               |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "          |  | 4,854%         | 1 085,855               |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "        |  | 4,880%         | 1 116,112               |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"            |  | 4,945%         | 1 080,017               |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"               | 5,065%   |                | 1 008,195               |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |  | 5,171%         |                         |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         |  | 5,306%         | 1 081,037               |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |  | 5,562%         |                         |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"               | 5,607%   |                | 992,256                 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               |  | 5,606%         | 1 108,182               |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022"               | 5,606%   |                | 999,092                 |

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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



TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| LIBELLE   |                                  | Gestionnaire           | Date d'ouverture              | VL au 31/12/2009 | VL antérieure    | Dernière VL   |             |         |
|---|----------------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|---------|
| <b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>                              |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>                 |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 1   | TUNISIE SICAV                    | TUNISIE VALEURS        | 20-juil-92                    | 130,635          | 133,613          | 133,643       |             |         |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>  |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 2   | FCP SALAMETT CAP                 | AFC                    | 02-janv-07                    | 11,562           | 11,617           | 11,620        |             |         |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 3   | FCP MAGHREBIA PRUDENCE           | UFI                    | 23-janv-06                    | 1,180            | 1,200            | 1,201         |             |         |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>                       |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 4   | SICAV AMEN                       | AMEN INVEST            | 01-oct-92                     | 31,352           | 32,178           | 32,187        |             |         |
| 5   | SICAV PLUS                       | TUNISIE VALEURS        | 17-mai-93                     | 43,193           | 44,284           | 44,295        |             |         |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>        |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 6   | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE       | AXIS Gestion           | 28-mars-08                    | 142,554          | 169,354          | 169,849       |             |         |
| 7   | FCP AXIS TUNISIE INDICE          | AXIS Gestion           | 28-mars-08                    | 618,245          | 710,112          | 710,962       |             |         |
| 8   | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE  | MAXULA BOURSE          | 15-oct-08                     | 119,657          | 144,290          | 144,678       |             |         |
| 9   | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE          | 15-oct-08                     | 114,675          | 132,449          | 132,628       |             |         |
| 10  | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE   | MAXULA BOURSE          | 15-oct-08                     | 107,668          | 118,496          | 118,511       |             |         |
| 11  | FCP MAXULA STABILITY             | MAXULA BOURSE          | 18-mai-09                     | 103,884          | 117,279          | 117,287       |             |         |
| 12  | FCP INDICE MAXULA                | MAXULA BOURSE          | 23-oct-09                     | 99,737           | 114,224          | 114,148       |             |         |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>       |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 13  | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE   | ALLIANCE ASSET         | 30-mars-07                    | 1 159,446        | 1 267,150        | 1 271,164     |             |         |
| 14  | FCP AXIS CAPITAL PROTEGE         | AXIS GESTION           | 05-févr-04                    | 1 989,862        | 2 230,611        | 2 237,527     |             |         |
| 15  | FCP OPTIMA                       | BNA CAPITAUX           | 24-oct-08                     | 112,477          | 122,881          | 123,466       |             |         |
| 16  | FCP SECURITE                     | BNA CAPITAUX           | 27-oct-08                     | 111,738          | 123,031          | 123,563       |             |         |
| 17  | FCP FINA 60                      | FINACORP               | 28-mars-08                    | 1 108,194        | 1 138,605        | 1 137,804     |             |         |
| 18  | FCP CEA MAXULA                   | MAXULA BOURSE          | 04-mai-09                     | 105,306          | 129,795          | 131,179       |             |         |
| 19  | FCP KOUNOUZ                      | TSI                    | 28-juil-08                    | 140,512          | 167,387          | 167,908       |             |         |
| 20  | AIRLINES FCP VALEURS CEA         | TUNISIE VALEURS        | 16-mars-09                    | 12,597           | 15,183           | 15,295        |             |         |
| 21  | FCP VALEURS QUIETUDE 2014        | TUNISIE VALEURS        | 13-mars-09                    | 5 227,909        | 5 858,410        | 5 863,867     |             |         |
| 22  | FCP VALEURS SERENITE 2013        | TUNISIE VALEURS        | 15-janv-08                    | 6 168,392        | 6 632,609        | 6 638,928     |             |         |
| 23  | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE          | UFI                    | 23-janv-06                    | 2,018            | 2,377            | 2,375         |             |         |
| 24  | FCP MAGHREBIA MODERE             | UFI                    | 23-janv-06                    | 1,668            | 1,882            | 1,881         |             |         |
| 25  | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS     | UFI                    | 15-sept-09                    | 1,106            | 1,218            | 1,202         |             |         |
| <b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>                                |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| LIBELLE   | Gestionnaire                     | Date d'ouverture       | Dividende                     |                  | VL au 31/12/2009 | VL antérieure | Dernière VL |         |
|   |                                  |                        | Date de détachement du coupon | Montant          |                  |               |             |         |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i>                                   |                                  |                        |                               |                  |                  |               |             |         |
| 26  | SANADETT SICAV                   | AFC                    | 01-nov-00                     | 15/04/10         | 4,060            | 108,334       | 106,831     | 106,857 |
| 27  | AMEN PREMIERE SICAV              | AMEN INVEST            | 02-oct-95                     | 24/03/10         | 3,950            | 104,705       | 103,110     | 103,141 |
| 28  | AMEN TRESOR SICAV                | AMEN INVEST            | 02-mai-06                     | 05/03/10         | 3,991            | 105,146       | 103,626     | 103,651 |
| 29  | ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV      | ATTIJARI GESTION       | 01-nov-00                     | 12/05/10         | 4,453            | 103,561       | 101,636     | 101,646 |
| 30  | TUNISO-EMIRATIE SICAV            | AUTO GEREE             | 07-mai-07                     | 19/04/10         | 3,425            | 103,057       | 102,212     | 102,239 |
| 31  | SICAV AXIS TRÉSORERIE            | AXIS GESTION           | 01-sept-03                    | 27/05/10         | 3,976            | 107,137       | 105,378     | 105,400 |
| 32  | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | BNA CAPITAUX           | 06-janv-97                    | 10/05/10         | 4,289            | 104,221       | 102,461     | 102,492 |
| 31  | SICAV TRESOR                     | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 03-févr-97                    | 13/04/10         | 4,337            | 104,369       | 102,538     | 102,570 |
| 32  | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 16-avr-07                     | 13/04/10         | 3,843            | 104,184       | 102,707     | 102,738 |
| 33  | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV      | CGF                    | 12-nov-01                     | 18/06/10         | 3,955            | 106,171       | 104,482     | 104,512 |
| 34  | GENERAL OBLIG SICAV              | CGI                    | 01-juin-01                    | 13/05/10         | 4,100            | 103,266       | 101,524     | 101,550 |
| 35  | CAP OBLIG SICAV                  | COFIB CAPITAL FINANCE  | 17-déc-01                     | 19/04/10         | 4,111            | 104,345       | 102,845     | 102,880 |
| 36  | FINA O SICAV                     | FINACORP               | 11-févr-98                    | 17/05/10         | 4,108            | 104,623       | 102,754     | 102,778 |
| 38  | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI                    | 07-oct-98                     | 08/04/10         | 3,770            | 106,288       | 104,782     | 104,812 |
| 39  | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                 | 20-mai-02                     | 07/04/10         | 3,920            | 106,291       | 104,750     | 104,778 |
| 40  | MAXULA PLACEMENT SICAV           | MAXULA BOURSE          | 02-févr-10                    | -                | -                | 100,000       | 101,594     | 101,618 |
| 41  | SICAV RENDEMENT                  | SBT                    | 02-nov-92                     | 31/03/10         | 3,580            | 103,071       | 101,670     | 101,698 |
| 42  | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                   | 16-oct-00                     | 27/05/10         | 4,090            | 104,494       | 102,978     | 103,009 |
| 43  | SICAV BH OBLIGATAIRE             | SIFIB-BH               | 10-nov-97                     | 10/05/10         | 4,088            | 102,662       | 101,061     | 101,092 |
| 45  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT    | SIFIB BH               | 06-juil-09                    | -                | -                | 102,837       | 104,947     | 104,972 |
| 46  | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | SMART ASSET MANAGEMENT | 05-juin-08                    | 15/06/10         | 3,435            | 104,138       | 102,924     | 102,955 |
| 47  | SICAV L'ÉPARGNANT                | STB MANAGER            | 20-févr-97                    | 10/05/10         | 4,162            | 103,032       | 101,327     | 101,357 |
| 48  | AL HIFADH SICAV                  | TSI                    | 15-sept-08                    | 05/05/10         | 3,731            | 104,557       | 103,207     | 103,237 |
| 49  | SICAV ENTREPRISE                 | TUNISIE VALEURS        | 01-août-05                    | 28/05/10         | 3,629            | 104,638       | 103,407     | 103,434 |
| 50  | ALYSSA SICAV                     | UBCI FINANCE           | 15-nov-93                     | 18/05/10         | 3,613            | 102,042       | 100,826     | 100,852 |

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE  |                                 |                             |            |          |         |           |            |            |
|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------|----------|---------|-----------|------------|------------|
| 51                                 | FCP SALAMMET PLUS               | AFC                         | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,390   | 10,493    | 10,412     | 10,415     |
| 52                                 | FCP AXIS AAA                    | AXIS Gestion                | 11-nov-08  | 24/05/10 | 4,952   | 104,934   | 102,587    | 102,620    |
| 53                                 | FCP SECURAS                     | STB Manager                 | 08-sept-08 | 05/04/10 | 3,441   | 102,193   | 100,927    | 100,955    |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE |                                 |                             |            |          |         |           |            |            |
| 54                                 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP       | CGF                         | 25-févr-08 | 07/06/10 | 4,325   | 102,252   | 100,649    | 100,719    |
| SICAV MIXTES                       |                                 |                             |            |          |         |           |            |            |
| 55                                 | ARABIA SICAV                    | AFC                         | 15-août-94 | 22/04/10 | 0,770   | 70,388    | 77,317     | 77,371     |
| 56                                 | ATTIJARI VALEURS SICAV          | ATTIJARI GESTION            | 22-mars-94 | 12/05/10 | 1,685   | 136,395   | 163,271    | 163,696    |
| 57                                 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV       | ATTIJARI GESTION            | 22-mars-94 | 12/05/10 | 19,014  | 1 355,316 | 1 610,494  | 1 612,564  |
| 58                                 | SICAV PROSPERITY                | BIAT ASSETS MANAGEMENT      | 25-avr-94  | 13/04/10 | 3,385   | 105,405   | 115,243    | 115,316    |
| 59                                 | SICAV OPPORTUNITY               | BIAT ASSETS MANAGEMENT      | 01-nov-01  | 13/04/10 | 2,853   | 113,757   | 124,659    | 124,727    |
| 60                                 | SICAV BNA                       | BNA CAPITAUX                | 08-déc-93  | 10/05/10 | 0,577   | 91,143    | 107,756    | 108,050    |
| 61                                 | SICAV SECURITY                  | COFIB CAPITAL FINANCE       | 26-juil-99 | 19/04/10 | 0,369   | 15,562    | 16,594     | 16,626     |
| 62                                 | SICAV CROISSANCE                | SBT                         | 27-nov-00  | 31/03/10 | 4,222   | 254,450   | 286,890    | 286,541    |
| 63                                 | SICAV BH PLACEMENT              | SIFIB-BH                    | 22-sept-94 | 03/05/10 | 2,116   | 49,465    | 54,150     | 54,196     |
| 64                                 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV         | SMART ASSET MANAGEMENT      | 01-mars-06 | 28/05/10 | 0,184   | 1 890,601 | 2 313,095  | 2 317,142  |
| 65                                 | SICAV L'INVESTISSEUR            | STB MANAGER                 | 30-mars-94 | 27/04/10 | 1,977   | 74,615    | 80,466     | 80,642     |
| 66                                 | SICAV AVENIR                    | STB MANAGER                 | 01-févr-95 | 29/04/10 | 1,418   | 57,159    | 59,271     | 59,286     |
| 67                                 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE                | 01-févr-99 | 18/05/10 | 1,690   | 101,028   | 104,677    | 104,798    |
| 68                                 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE                | 17-mai-99  | 18/05/10 | 1,801   | 106,984   | 115,750    | 115,869    |
| 69                                 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | UBCI FINANCE                | 10-avr-00  | 18/05/10 | 0,034   | 99,691    | 114,241    | 114,485    |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE        |                                 |                             |            |          |         |           |            |            |
| 70                                 | FCP IRADETT 20                  | AFC                         | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,280   | 11,531    | 11,870     | 11,871     |
| 71                                 | FCP IRADETT 50                  | AFC                         | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,230   | 12,327    | 13,023     | 13,025     |
| 72                                 | FCP IRADETT 100                 | AFC                         | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,135   | 15,797    | 17,311     | 17,320     |
| 73                                 | FCP IRADETT CEA                 | AFC                         | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,250   | 15,561    | 18,116     | 18,131     |
| 74                                 | ATTIJARI FCP CEA                | ATTIJARI GESTION            | 30-juin-09 | -        | -       | 10,846    | 12,699     | 12,691     |
| 75                                 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS       | STB MANAGER                 | 08-sept-08 | 06/04/10 | 1,193   | 120,055   | 133,145    | 133,124    |
| 76                                 | BNAC PROGRÈS FCP                | BNA CAPITAUX                | 03-avr-07  | 26/08/09 | -       | 119,707   | 135,856    | 136,006    |
| 77                                 | BNAC CONFIANCE FCP              | BNA CAPITAUX                | 03-avr-07  | 26/08/09 | -       | 116,320   | 130,798    | 130,932    |
| 78                                 | FCP VALEURS CEA                 | TUNISIE VALEURS             | 04-juin-07 | 28/05/10 | 0,351   | 17,671    | 21,251     | 21,318     |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE       |                                 |                             |            |          |         |           |            |            |
| 79                                 | FCP AMEN PREVOYANCE             | Amen Invest                 | 01-févr-10 | -        | -       | 100,000   | 103,221    | 103,162    |
| 80                                 | FCP AMEN PERFORMANCE            | Amen Invest                 | 01-févr-10 | -        | -       | 100,000   | 108,973    | 108,953    |
| 81                                 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS        | BIAT ASSETS MANAGEMENT      | 15-janv-07 | 13/04/10 | 2,864   | 127,788   | 149,510    | 149,268    |
| 82                                 | AL AMANAH ETHICAL FCP           | CGF                         | 25-mai-09  | 07/06/10 | 0,117   | 10,385    | 10,698     | 10,700     |
| 83                                 | AL AMANAH EQUITY FCP            | CGF                         | 25-févr-08 | 07/06/10 | 1,935   | 115,099   | 127,185    | 127,641    |
| 84                                 | AL AMANAH PRUDENCE FCP          | CGF                         | 25-févr-08 | 07/06/10 | 3,230   | 113,355   | 118,499    | 118,645    |
| 85                                 | MAC CROISSANCE FCP              | MAC SA                      | 15-nov-05  | 17/05/10 | 2,065   | 159,087   | 177,242    | 177,875    |
| 86                                 | MAC EQUILIBRE FCP               | MAC SA                      | 15-nov-05  | 17/05/10 | 1,967   | 143,828   | 156,460    | 156,903    |
| 87                                 | MAC ÉPARGNANT FCP               | MAC SA                      | 15-nov-05  | 17/05/10 | 3,786   | 129,895   | 136,753    | 136,919    |
| 88                                 | MAC EXCELLENCE FCP              | MAC SA                      | 28-avr-06  | 17/05/10 | 236,843 | 9 142,327 | 10 217,298 | 10 254,768 |
| 89                                 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP         | MAC SA                      | 20-juil-09 | -        | -       | 134,168   | 172,865    | 173,247    |
| 90                                 | FCP SMART EQUITY                | SMART Asset Management      | 01-sept-09 | -        | -       | 1 166,664 | 1 482,210  | 1 487,527  |
| 91                                 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES  | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27-janv-10 | -        | -       | 100,000   | 107,107    | 107,137    |
| 92                                 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03-mars-10 | -        | -       | 100,000   | 111,499    | 111,460    |
| 93                                 | TUNISIAN EQUITY FUND            | UGFS-NA                     | 30-nov-09  | -        | -       | 9 989,736 | 10 345,465 | 10 336,595 |

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**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 TRIMESTRIELLE DE SICAV L'EPARGNANT  
ARRETEE AU 30/06/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2010.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 07 Avril 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 482.585.842, un actif net de D : 482.008.107 et un bénéfice de la période de D : 4.444.712.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 juin 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 de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité de l'auditeur**

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

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

**Opinion**

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV L'EPARGNANT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2010, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par la « STB » représentent, à la fin de la période, 15,82% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Le commissaire aux comptes :

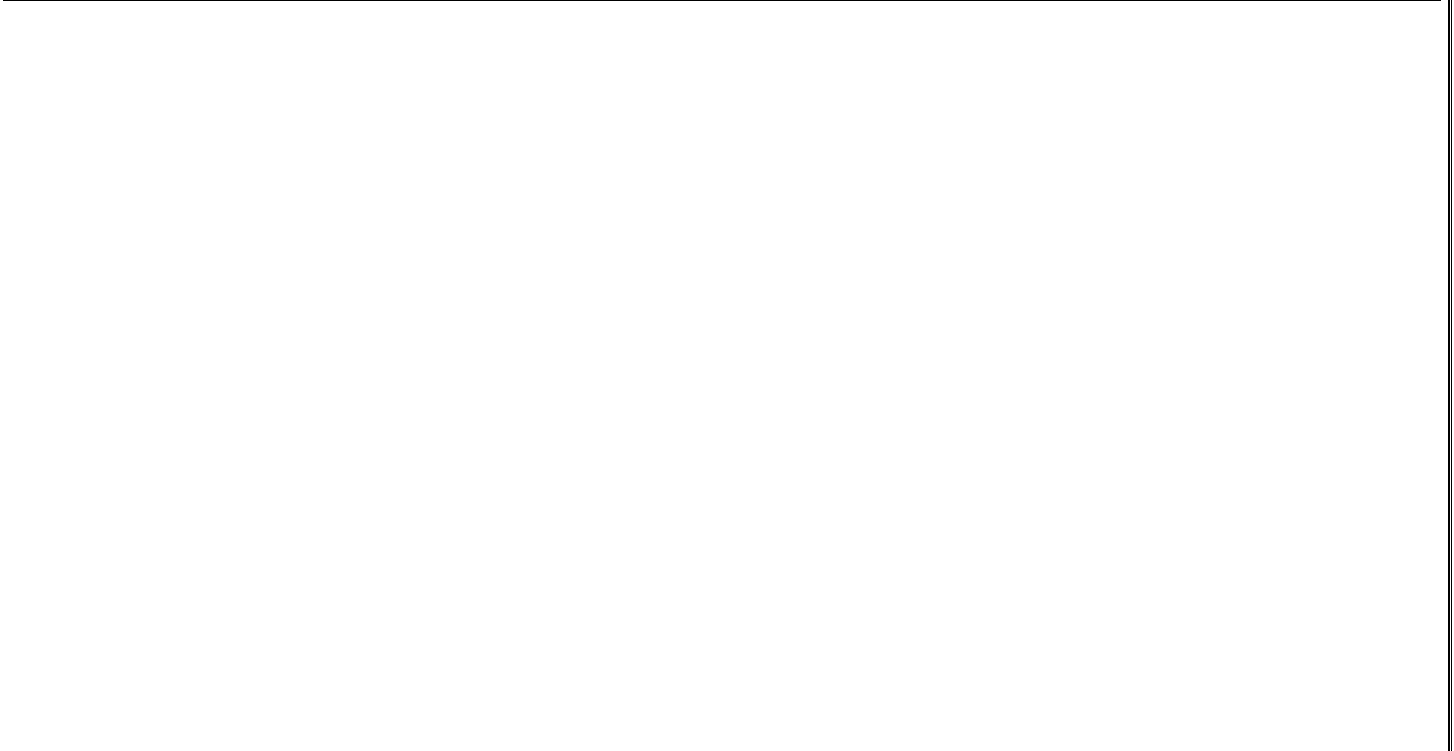
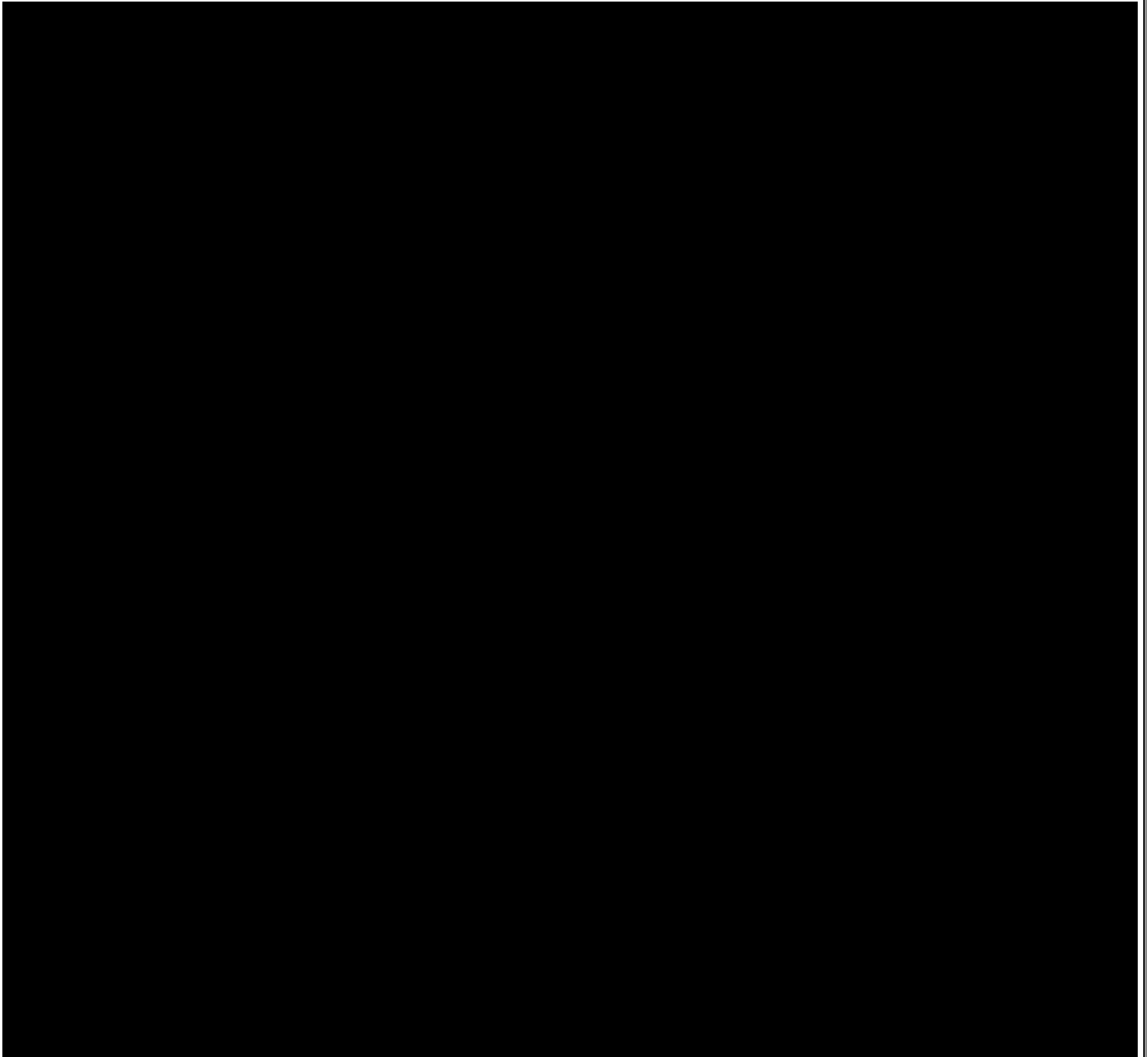
FINOR

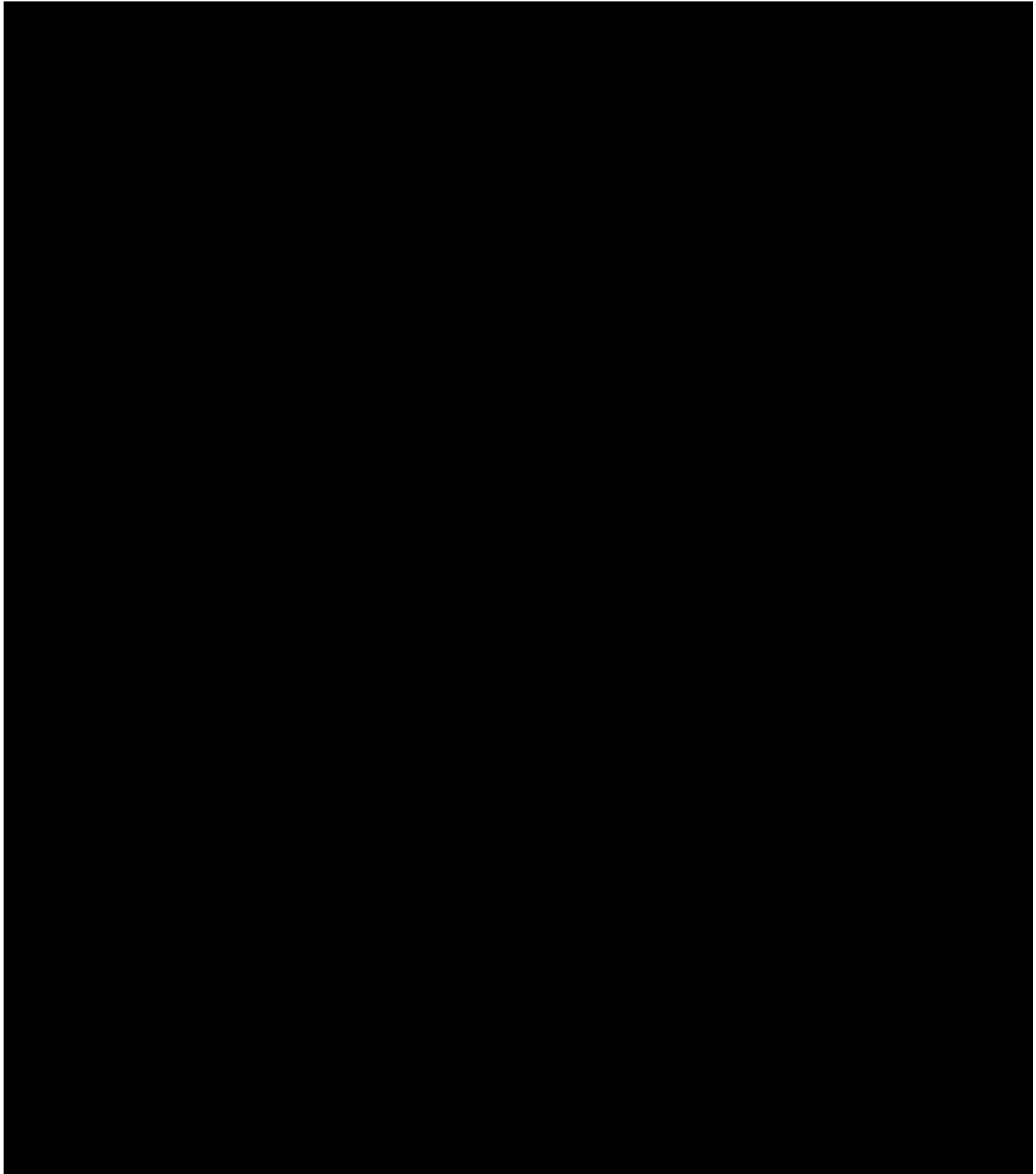
Fayçal DERBEL

**ILAN ARRETE AU 30 JUIN 2010**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>30/06/2010</b>  | <b>30/06/2009</b>  | <b>31/12/2009</b>  |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | 339 017 160        | 276 024 691        | 338 002 157        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 321 646 042        | 261 166 918        | 323 530 458        |
| Titres OPC                                     |             | 17 371 118         | 14 857 773         | 14 471 699         |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | 143 045 361        | 159 290 341        | 75 991 145         |
| Placements monétaires                          | 5           | 142 589 402        | 159 280 452        | 75 843 671         |
| Disponibilités                                 |             | 455 959            | 9 889              | 147 474            |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 9           | 523 321            | 985 994            | 623 654            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>482 585 842</b> | <b>436 301 026</b> | <b>414 616 956</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                    |                    |                    |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 8           | 577 735            | 313 922            | 345 458            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>577 735</b>     | <b>313 922</b>     | <b>345 458</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                    |                    |                    |
| <b>Capital</b>                                 | 11          | 472 157 762        | 426 615 517        | 397 537 741        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                    |                    |                    |
| Sommes distribuables de l'exercice clos        |             | 2 633              | 4 893              | 4 560              |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours    |             | 9 847 712          | 9 366 694          | 16 729 197         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>482 008 107</b> | <b>435 987 104</b> | <b>414 271 498</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>482 585 842</b> | <b>436 301 026</b> | <b>414 616 956</b> |





**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2010**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB» et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV L'EPARGNANT bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les

sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

## NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2010, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

## NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans 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 supportés par le gestionnaire. Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### 3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

### 3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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.

### 3.4- Evaluation des autres placements

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

### 3.5- Cession des placements

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

### 3.6- Obligations BATAM

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 1.630.000 d'obligations émises par la société Héla d'Électroménager et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus depuis le 30/09/2004.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 30 juin 2010 pour une valeur nulle.

## Note 4 : Portefeuille-titres

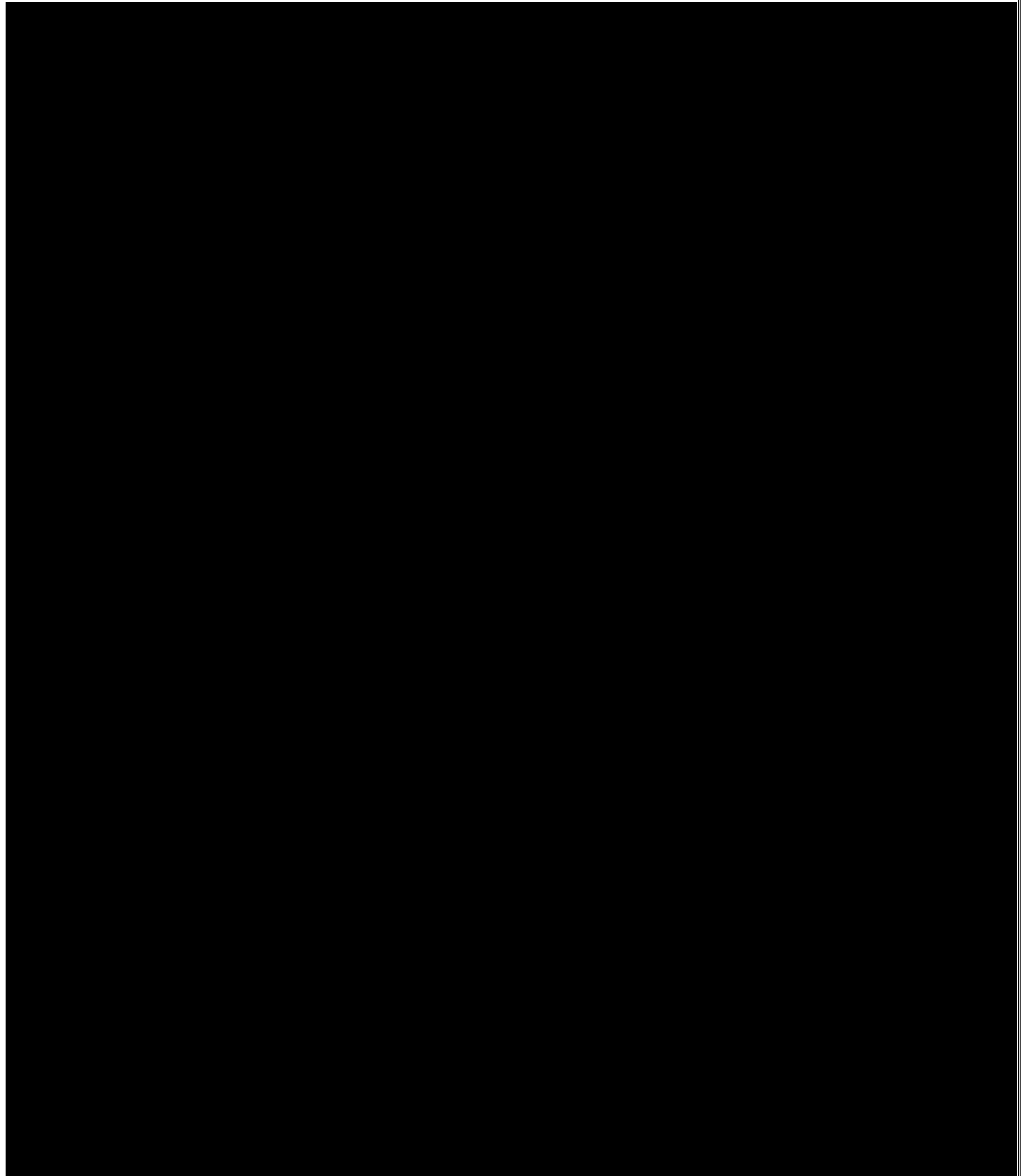
Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2010 à D : 339.017.160 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre                     | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2010 | % Actif net   |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b> |                  | <b>318 834 638</b> | <b>321 646 042</b>   | <b>66,73%</b> |
| <b>Obligation de sociétés</b>            |                  | <b>74 891 730</b>  | <b>74 979 089</b>    | <b>15,56%</b> |
| AFRICA 2003 TR A                         | 4 500            | 90 000             | 94 246               | 0,02%         |
| AFRICA 2003 TR B                         | 3 000            | 60 000             | 62 831               | 0,01%         |
| AIL 2005                                 | 8 300            | 166 000            | 173 544              | 0,04%         |
| AIL 2007                                 | 10 000           | 600 000            | 617 630              | 0,13%         |
| AIL 2008                                 | 10 000           | 800 000            | 831 115              | 0,17%         |
| AIL 2009-1                               | 7 000            | 560 000            | 570 133              | 0,12%         |
| AMEN BANK 2006                           | 10 000           | 700 000            | 712 157              | 0,15%         |
| AMENBANK 2009 A                          | 20 000           | 2 000 000          | 2 065 221            | 0,43%         |
| AMENBANK A 2008                          | 15 000           | 1 299 990          | 1 307 398            | 0,27%         |
| AMENBANK B 2008                          | 25 000           | 2 250 000          | 2 263 808            | 0,47%         |
| AMENBANK2009 B                           | 30 000           | 3 000 000          | 3 090 884            | 0,64%         |
| ATB 2007/1 D                             | 50 000           | 4 400 000          | 4 421 570            | 0,92%         |
| ATB SUB2009 A2                           | 40 000           | 4 000 000          | 4 017 840            | 0,83%         |
| ATBSUB2009 B1                            | 10 000           | 1 000 000          | 1 005 123            | 0,21%         |
| ATL 2006/1                               | 20 000           | 1 200 000          | 1 202 564            | 0,25%         |
| ATL 2008                                 | 25 000           | 1 500 000          | 1 506 625            | 0,31%         |
| ATL 2008                                 | 5 000            | 300 000            | 301 325              | 0,06%         |
| ATL2008SUB                               | 5 000            | 500 000            | 523 935              | 0,11%         |
| BATAM2000                                | 15 000           | 600 000            | -                    | 0,00%         |

|  |        |                    |                    |               |
|--|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| BATAM2001  | 10 000 | 1 000 000          | -                  | 0,00%         |
| BATAM98  | 3 000  | 30 000             | -                  | 0,00%         |
| BH 2007  | 50 000 | 5 000 000          | 5 121 607          | 1,06%         |
| BH 2009 A  | 20 000 | 2 000 000          | 2 039 774          | 0,42%         |
| BNA 2009 SUB                                       | 28 000 | 2 613 240          | 2 639 222          | 0,55%         |
| BTE 2009   | 49 000 | 4 900 000          | 5 062 385          | 1,05%         |
| BTK 2009 C   | 10 000 | 1 000 000          | 1 013 626          | 0,21%         |
| BTKD 2006  | 35 000 | 1 400 000          | 1 437 205          | 0,30%         |
| CEREALES2001                                       | 2 000  | 400 000            | 422 965            | 0,09%         |
| CHO 2009   | 6 000  | 600 000            | 615 288            | 0,13%         |
| CHOCOMPANY 2009                                    | 3 000  | 300 000            | 306 204            | 0,06%         |
| CIL 2004/1   | 20 000 | 800 000            | 833 508            | 0,17%         |
| CIL 2008 SUB                                       | 10 000 | 1 000 000          | 1 026 378          | 0,21%         |
| CIL 2008/1   | 10 000 | 800 000            | 834 762            | 0,17%         |
| CIL 2009/1 F                                       | 8 000  | 800 000            | 833 271            | 0,17%         |
| CIL 2009/2   | 15 000 | 1 500 000          | 1 550 893          | 0,32%         |
| CIL 2009/3   | 10 000 | 1 000 000          | 1 017 490          | 0,21%         |
| CIL2009/1 V  | 12 000 | 1 200 000          | 1 247 303          | 0,26%         |
| HL 2008/1  | 10 000 | 600 000            | 604 446            | 0,13%         |
| HL F 2010/1  | 5 500  | 550 000            | 550 759            | 0,11%         |
| HL V 2010/1  | 7 500  | 750 000            | 750 979            | 0,16%         |
| HOURIA2000   | 50 000 | 625 000            | 627 900            | 0,13%         |
| MEUBLATEX C 2010                                   | 1 000  | 100 000            | 100 769            | 0,02%         |
| MOURADI 2005                                       | 5 000  | 300 000            | 300 299            | 0,06%         |
| PANOBOIS 2007                                      | 2 000  | 200 000            | 202 308            | 0,04%         |
| SIHM 2008 A  | 3 000  | 300 000            | 312 246            | 0,06%         |
| SIHM 2008 C  | 5 000  | 500 000            | 520 410            | 0,11%         |
| SIHM 2008 D  | 2 000  | 200 000            | 208 164            | 0,04%         |
| SKANES BEACH 03                                    | 4 500  | 90 000             | 90 286             | 0,02%         |
| STB 2008/2   | 50 000 | 4 687 500          | 4 775 651          | 0,99%         |
| STB 2008/2   | 20 000 | 1 908 000          | 1 944 422          | 0,40%         |
| STM 2007 B   | 10 000 | 1 000 000          | 1 040 175          | 0,22%         |
| STM 2007 C   | 4 000  | 400 000            | 416 070            | 0,09%         |
| TL 2007-2  | 4 000  | 240 000            | 245 231            | 0,05%         |
| TL SUB 2009  | 5 000  | 500 000            | 517 213            | 0,11%         |
| TUN LEASE 2005-1                                   | 10 000 | 200 000            | 207 518            | 0,04%         |
| UIB 2009-1 A                                       | 40 000 | 4 000 000          | 4 160 175          | 0,86%         |
| UIB 2009-1 B                                       | 40 000 | 4 000 000          | 4 167 803          | 0,86%         |
| UIB 2009-1 C                                       | 20 000 | 2 000 000          | 2 089 241          | 0,43%         |
| UTL 2004   | 9 300  | 372 000            | 377 194            | 0,08%         |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>                 |        | <b>243 942 908</b> | <b>246 666 953</b> | <b>51,17%</b> |
| BTA 02/2015  | 39 933 | 41 774 594         | 41 922 614         | 8,70%         |
| BTA 05/2022  | 33 903 | 34 806 418         | 35 016 357         | 7,26%         |
| BTA 07/2017  | 16 500 | 16 389 500         | 17 290 826         | 3,59%         |
| BTA 03/2019  | 31 000 | 32 176 300         | 32 487 098         | 6,74%         |
| BTA 10/2013  | 26 397 | 26 006 828         | 27 140 538         | 5,63%         |
| BTA 04/2014  | 50 707 | 52 753 700         | 52 212 162         | 10,83%        |
| BTA 03/2012  | 16 500 | 16 526 318         | 16 753 634         | 3,48%         |
| BTA 03/2016  | 9 000  | 9 353 000          | 9 414 309          | 1,95%         |
| BTA 03/2013  | 6 000  | 6 142 000          | 6 171 005          | 1,28%         |
| BTA 08/2011  | 8 000  | 8 014 250          | 8 258 410          | 1,71%         |
| <b>Titres des Organismes de Pacement Collectif</b> |        | <b>17 595 907</b>  | <b>17 371 118</b>  | <b>3,60%</b>  |
| <b>Titres des OPCVM</b>                            |        | <b>15 942 080</b>  | <b>15 709 322</b>  | <b>3,26%</b>  |
| FCP SALAMET PLUS                                   | 45 000 | 467 235            | 466 560            | 0,10%         |
| GENERAL OBLIG                                      | 20 000 | 2 083 386          | 2 020 360          | 0,42%         |
| SANADETT SICAV                                     | 59 128 | 6 370 132          | 6 286 489          | 1,30%         |
| TUNISO EMIRATE                                     | 31 684 | 3 256 036          | 3 221 946          | 0,67%         |
| UNIVERS OBLIG                                      | 36 260 | 3 765 291          | 3 713 967          | 0,77%         |
| <b>Fonds commun de créances</b>                    |        | <b>1 653 828</b>   | <b>1 661 796</b>   | <b>0,34%</b>  |
| FCC CREDIMO 1                                      | 5 000  | 1 064 740          | 1 069 870          | 0,22%         |
| FCC CREDIMO 2                                      | 1 500  | 589 088            | 591 926            | 0,12%         |
| <b>TOTAL</b>                                       |        | <b>336 430 545</b> | <b>339 017 160</b> | <b>70,33%</b> |

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2010 à D : 142.589.402 se détaillant comme suit :



\* Suite à l'accord conclu avec la TQB le taux de ce bon de caisse a été ramené, à compter du 20 avril 2009, de 6,1% à 4,56% .



**Note 6 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2010 à D : 4.448.286, contre D : 3.948.237 pour la période allant 01/04 au 30/06/2009, se détaillant ainsi :

|  | <b>Trimestre 2<br/>2010</b> | <b>Trimestre 2<br/>2009</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b><u>Revenus des obligations</u></b>  | <b><u>861 946</u></b>       | <b><u>709 624</u></b>       |
| - Intérêts   | 861 946                     | 709 624                     |
| <b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b> | <b><u>3 082 943</u></b>     | <b><u>2 697 475</u></b>     |
| - Intérêts des BTA   | 3 082 943                   | 2 697 475                   |
| <b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>                    | <b><u>503 397</u></b>       | <b><u>541 138</u></b>       |
| - Dividendes des OPCVM   | 486 524                     | 512 290                     |
| - intérêts des parts des FCC   | 16 873                      | 28 848                      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>4 448 286</b>            | <b>3 948 237</b>            |

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2010 à D : 1.198.510, contre D : 1.320.799 pour la période allant 01/04 au 30/06/2009, se détaillant ainsi :

|                                    | <b>Trimestre 2<br/>2010</b> | <b>Trimestre 2<br/>2009</b> |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 46 741                      | 94 378                      |
| Intérêts des comptes à terme       | 165 348                     | 174 557                     |
| Intérêts des BTCT                  | 109 502                     | 34 024                      |
| Intérêts des Bons de caisse        | 213 681                     | 153 185                     |
| Intérêts des certificats de dépôts | 663 238                     | 864 655                     |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>1 198 510</b>            | <b>1 320 799</b>            |

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à D : 577.735, contre D : 313.922 au 30/06/2009 et s'analyse comme suit :

|                            | <b><u>30/06/2010</u></b> | <b><u>30/06/2009</u></b> |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gestionnaire               | 156 694                  | 159 259                  |
| Dépositaire                | 81 957                   | 48 447                   |
| Commission de distribution | 339 084                  | 106 216                  |
| <b>Total</b>               | <b>577 735</b>           | <b>313 922</b>           |

**Note 9 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à D : 523.321, contre D : 985.994 au 30/06/2009 et se détaille comme suit :

|                                     | <b><u>30/06/2010</u></b> | <b><u>30/06/2009</u></b> |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Sommes à l'encaissement             | 519 255                  | 527 202                  |
| Frais bancaires à récupérer         | -                        | 453 472                  |
| Intérêts intercalaires sur emprunts | -                        | 1 254                    |
| Autres                              | 4 066                    | 4 066                    |
| <b>Total</b>                        | <b>523 321</b>           | <b>985 994</b>           |

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2010 à D : 673.810, contre D : 637.296 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 et se détaillent ainsi :

|                              | <b><u>30/06/2010</u></b> | <b><u>30/06/2009</u></b> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 468 737                  | 477 970                  |
| Rémunération du dépositaire  | 87 889                   | 53 109                   |
| Commission de distribution   | 117 184                  | 106 217                  |
| <b>Total</b>                 | <b>673 810</b>           | <b>637 296</b>           |

**Note 11 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2010, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2009

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 397 537 741 |
| Nombre de titres      | 4 020 073   |
| Nombre d'actionnaires | 4 486       |

Souscriptions réalisées

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 257 230 927 |
| Nombre de titres émis          | 2 601 235   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 616         |

Rachats effectués

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (181 988 531) |
| Nombre de titres rachetés      | (1 840 350)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | (497)         |

Autres mouvements

|  |           |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (529 228) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres                  | (62 869)  |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | (29 881)  |
| Frais de négociation   | (397)     |

Capital au 30-06-2010

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 472 157 762 |
| Nombre de titres      | 4 780 958   |
| Nombre d'actionnaires | 4 605       |