

Etats financiers annuels de SICAV

SICAV L'EPARGNANT

SICAV L'EPARGNANT publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **28 avril 2016**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR représenté par Mr. Karim DEROUICHE.

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 272 018 881 | 299 096 064 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 272 018 881 | 299 096 064 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 126 735 880 | 114 329 446 |
| Placements monétaires | 5 | 126 594 589 | 113 855 025 |
| Disponibilités | | 141 291 | 474 421 |
| Créances d'exploitation | 6 | 152 542 | 208 990 |
| TOTAL ACTIF | | 398 907 303 | 413 634 500 |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 546 538 | 459 181 |
| TOTAL PASSIF | | 546 538 | 459 181 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 8 | 381 183 684 | 396 174 680 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 928 | 2 672 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 17 176 153 | 16 997 967 |
| ACTIF NET | | 398 360 765 | 413 175 319 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 398 907 303 | 413 634 500 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Note</i> | <i>Année 2015</i> | <i>Année 2014</i> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 9 | 13 940 466 | 14 595 537 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 13 940 466 | 14 588 841 |
| Revenus des titres OPC | | - | 6 696 |
| Revenus des placements monétaires | 10 | 6 634 588 | 5 881 525 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 20 575 054 | 20 477 062 |
| Charges de gestion des placements | 11 | (2 410 218) | (2 500 080) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 18 164 836 | 17 976 982 |
| Autres produits | | 15 214 | 4 310 |
| Autres charges | | (11) | (9) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 18 180 039 | 17 981 283 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (1 003 886) | (983 316) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 17 176 153 | 16 997 967 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 1 003 886 | 983 316 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 1 813 952 | 632 083 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | (1 739 874) | (724 642) |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 18 254 117 | 17 888 724 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Année 2015</i> | <i>Année 2014</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | <u>18 254 117</u> | <u>17 888 724</u> |
| Résultat d'exploitation | 18 180 039 | 17 981 283 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 813 952 | 632 083 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (1 739 874) | (724 642) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | <u>(17 071 097)</u> | <u>(17 254 445)</u> |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>(15 997 574)</u> | <u>(13 350 511)</u> |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 210 921 777 | 206 927 410 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (28 778) | (69 259) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 7 933 858 | 7 396 675 |
| Rachats | | |
| - Capital | (225 984 377) | (219 554 344) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 26 304 | 76 116 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (8 866 358) | (8 127 109) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | <u>(14 814 554)</u> | <u>(12 716 232)</u> |
| ACTIF NET | | |
| En début de l'exercice | 413 175 319 | 425 891 551 |
| En fin de l'exercice | 398 360 765 | 413 175 319 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | |
| En début de l'exercice | 4 024 537 | 4 152 780 |
| En fin de l'exercice | 3 871 524 | 4 024 537 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | <u>102,895</u> | <u>102,664</u> |
| TAUX DE RENDEMENT | <u>4,34%</u> | <u>4,10%</u> |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

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%.

La gestion de « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB MANAGER », le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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 l'exercice.

3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, 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 l'exercice.

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 l'exercice.

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 272.018.881 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % Actif net |
|---|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | | 266 514 890 | 272 018 881 | 68,28% |
| Obligations | | 127 610 075 | 130 752 467 | 32,82% |
| AB SUB 2010 | 30 000 | 1 999 500 | 2 029 407 | 0,51% |
| AB SUB 2010 | 20 000 | 1 333 000 | 1 352 938 | 0,34% |
| AB SUB 2011-1 | 20 000 | 1 200 000 | 1 215 360 | 0,31% |
| AMEN BANK 2006 | 10 000 | 200 000 | 208 482 | 0,05% |
| AMENBANK A 2008 | 15 000 | 799 965 | 825 424 | 0,21% |
| AMENBANK B 2008 | 25 000 | 1 625 000 | 1 680 694 | 0,42% |
| AMENBANK 2009 A | 20 000 | 1 199 600 | 1 212 747 | 0,30% |
| AMENBANK2009 B | 30 000 | 1 799 400 | 1 819 696 | 0,46% |
| AIL 2011-1 | 10 000 | 200 000 | 206 209 | 0,05% |
| AIL 2012-1 | 5 000 | 200 000 | 206 033 | 0,05% |
| AIL 2013-1 F | 10 000 | 600 000 | 619 646 | 0,16% |
| AIL 2013-1 F | 2 900 | 174 000 | 179 697 | 0,05% |
| AIL 2013-1 V | 10 000 | 600 000 | 619 671 | 0,16% |
| AIL 2014-1 | 20 000 | 1 600 000 | 1 639 061 | 0,41% |
| AIL 2015 1-B | 15 000 | 1 500 000 | 1 537 834 | 0,39% |
| ATB 2007/1 D | 50 000 | 3 400 000 | 3 510 508 | 0,88% |
| ATB SUB 2009 A2 | 40 000 | 2 000 000 | 2 054 187 | 0,52% |
| ATB SUB 2009 B1 | 10 000 | 900 000 | 925 230 | 0,23% |
| ATL 2010-2 | 20 000 | 800 000 | 800 101 | 0,20% |
| ATL 2012-1 | 10 000 | 400 000 | 411 507 | 0,10% |
| ATL 2013-1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 075 209 | 0,52% |
| ATL 2013-2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 014 479 | 0,51% |
| ATL 2013-2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 007 239 | 0,25% |
| ATL 2014-1 | 15 000 | 1 200 000 | 1 255 336 | 0,32% |
| ATL 2014-2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 036 308 | 0,26% |
| ATL 2014-2 | 5 000 | 500 000 | 518 154 | 0,13% |
| ATL 2014-3 C | 10 000 | 1 000 000 | 1 055 562 | 0,26% |
| ATL 2014-3 C | 10 000 | 1 000 000 | 1 055 562 | 0,26% |
| ATL 2014-3 C | 20 000 | 2 000 000 | 2 111 123 | 0,53% |
| ATL 2015-1 C | 30 000 | 3 000 000 | 3 088 023 | 0,78% |
| ATL 2015-2 C | 40 000 | 4 000 000 | 4 000 000 | 1,00% |
| ATL 2008 SUB | 5 000 | 300 000 | 306 013 | 0,08% |
| BH 2009 A | 20 000 | 1 384 000 | 1 384 000 | 0,35% |
| BH 2013-1 V | 10 000 | 714 000 | 733 040 | 0,18% |

| | | | | |
|-----------------|--------|-----------|-----------|-------|
| BH 2013-1 | 10 000 | 714 000 | 733 739 | 0,18% |
| BH SUB 2015 B | 50 000 | 5 000 000 | 5 177 049 | 1,30% |
| BNA 2009 SUB | 28 000 | 1 679 440 | 1 732 565 | 0,43% |
| BTE 2009 | 49 000 | 1 960 000 | 1 984 066 | 0,50% |
| BTE 2010 A | 20 000 | 1 000 000 | 1 012 529 | 0,25% |
| BTE 2011 B | 10 000 | 850 000 | 887 842 | 0,22% |
| BTK 2009 C | 10 000 | 666 500 | 691 512 | 0,17% |
| BTK 2012-1 B | 20 000 | 1 142 900 | 1 150 140 | 0,29% |
| BTK 2014-1 B | 30 000 | 3 000 000 | 3 007 816 | 0,76% |
| CHO 2009 | 6 000 | 300 000 | 301 586 | 0,08% |
| CHOCOMPANY 2009 | 3 000 | 150 000 | 150 000 | 0,04% |
| CIL 2008 SUB | 10 000 | 800 000 | 844 493 | 0,21% |
| CIL 2011/1 | 10 000 | 200 000 | 207 704 | 0,05% |
| CIL 2011/1 | 5 000 | 100 000 | 103 852 | 0,03% |
| CIL 2011/1 | 5 000 | 100 000 | 103 852 | 0,03% |
| CIL 2012/1 | 5 000 | 200 000 | 207 239 | 0,05% |
| CIL 2012/2 | 20 000 | 1 200 000 | 1 253 339 | 0,31% |
| CIL 2013/1 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 007 923 | 0,50% |
| CIL 2014-1 | 3 000 | 240 000 | 246 383 | 0,06% |
| CIL 2014-2 | 15 000 | 1 500 000 | 1 583 704 | 0,40% |
| CIL 2015-1 F | 20 000 | 2 000 000 | 2 066 551 | 0,52% |
| ELW 2010 | 14 000 | 280 000 | 292 057 | 0,07% |
| ELW 2013 | 20 000 | 1 200 000 | 1 245 010 | 0,31% |
| HL F 2013/1 | 10 000 | 600 000 | 620 632 | 0,16% |
| HL V 2013/1 | 10 000 | 600 000 | 619 912 | 0,16% |
| HL 2013/2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 049 295 | 0,26% |
| HL 2015-1 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 084 077 | 0,52% |
| HL SUB 2015-1 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 006 232 | 0,25% |
| STB 2008/2 | 50 000 | 3 125 000 | 3 265 685 | 0,82% |
| STB 2008/2 | 20 000 | 1 272 000 | 1 320 625 | 0,33% |
| STB 2011 A | 9 000 | 514 170 | 537 405 | 0,13% |
| STB 2011 A | 5 000 | 285 650 | 298 558 | 0,07% |
| TL SUB 2010 | 20 000 | 400 000 | 415 718 | 0,10% |
| TL F 2011-1 | 7 500 | 150 000 | 153 846 | 0,04% |
| TL V 2011-1 | 7 500 | 150 000 | 153 785 | 0,04% |
| TL 2011-2 | 10 000 | 200 000 | 201 639 | 0,05% |
| TL 2011-3 | 5 000 | 200 000 | 208 616 | 0,05% |
| TL 2013-1 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 014 104 | 0,25% |
| TL 2013-1 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 014 104 | 0,25% |
| TL 2013-2 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 054 803 | 0,26% |
| TL SUB 2013 | 5 000 | 300 000 | 311 154 | 0,08% |
| TL SUB 2013 | 2 000 | 120 000 | 124 462 | 0,03% |
| TL 2014-1 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 079 364 | 0,52% |
| TL 2014-2B | 20 000 | 2 000 000 | 2 005 456 | 0,50% |
| TL 2015-1B | 30 000 | 3 000 000 | 3 118 393 | 0,78% |
| TL 2015-2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 0,50% |

| | | | | |
|--|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| TL SUB 2015-B | 20 000 | 2 000 000 | 2 063 891 | 0,52% |
| UIB 2009-1 A | 40 000 | 1 600 000 | 1 630 662 | 0,41% |
| UIB 2009-1 B | 40 000 | 2 399 200 | 2 447 368 | 0,61% |
| UIB 2009-1 C | 20 000 | 1 400 000 | 1 429 896 | 0,36% |
| UIB 2011-1 A | 20 000 | 1 200 000 | 1 219 184 | 0,31% |
| UIB 2011-1 B | 20 000 | 1 600 000 | 1 627 982 | 0,41% |
| UIB 2011-2 | 10 000 | 571 300 | 596 049 | 0,15% |
| UIB SUB 2015 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 064 262 | 0,52% |
| UIB SUB 2015 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 032 131 | 0,26% |
| MEUBLATEX C 2010 | 1 000 | 40 000 | 41 176 | 0,01% |
| UBCI 2013 | 20 000 | 2 000 000 | 2 063 615 | 0,52% |
| ATTIJARI LEASING 2012-2 | 10 000 | 571 450 | 572 489 | 0,14% |
| ATTIJA LEAS 2013-1 C | 20 000 | 2 000 000 | 2 012 105 | 0,51% |
| ATTIJARI LEASING 2014-1 C | 20 000 | 2 000 000 | 2 067 154 | 0,52% |
| ATTIJARI LEASING 2014 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 001 694 | 0,50% |
| ATTIJARI LEASING 2015-1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 086 269 | 0,52% |
| ATTIJARI LEASING 2015-2 | 24 000 | 2 400 000 | 2 402 424 | 0,60% |
| ATTIJARI BANK SUB 2015 | 50 000 | 5 000 000 | 5 050 820 | 1,27% |
| UNIFACTOR A 2015 | 20 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 0,50% |
| Obligations de L'Etat | | 5 760 000 | 5 918 133 | 1,49% |
| EMP NATIONAL 2014 B | 3 000 | 285 000 | 293 342 | 0,07% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014 C | 50 000 | 5 000 000 | 5 135 699 | 1,29% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014 C | 5 000 | 475 000 | 489 092 | 0,12% |
| Bons du trésor assimilables | | 133 144 815 | 135 348 281 | 33,98% |
| BTA 04-2024 | 17 700 | 17 084 100 | 17 759 040 | 4,46% |
| BTA 12-2016 | 13 000 | 12 995 259 | 13 028 656 | 3,27% |
| BTA 05-2022 | 26 080 | 27 344 597 | 27 644 048 | 6,94% |
| BTA 08-2022 | 20 200 | 19 546 719 | 20 062 288 | 5,04% |
| BTA 03-2019 | 36 000 | 37 177 300 | 37 672 528 | 9,46% |
| BTA 10-2018 | 19 000 | 18 996 840 | 19 181 721 | 4,82% |
| TOTAL | | 266 514 890 | 272 018 881 | 68,28% |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | | 68,19% |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2015 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

| | <u>Coût</u> <u>d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u> <u>courus</u> <u>nets</u> | <u>Plus</u> <u>(moins)</u> <u>values</u> <u>latentes</u> | <u>Valeur</u> <u>au</u> <u>31 décembre</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>values réalisées</u> |
|--|-------------------------------------|---|---|--|--|
| <u>Soldes au 31 décembre 2014</u> | 293 995 939 | 8 114 426 | (3 014 301) | 299 096 064 | |
| * <u>Acquisitions de l'exercice</u> | | | | | |
| Obligations | 41 900 000 | | | 41 900 000 | |
| Emprunt national | 760 000 | | | 760 000 | |
| Bons du trésor assimilables | 17 084 100 | | | 17 084 100 | |
| * <u>Remboursements et cessions de l'exercice</u> | | | | | |
| Annuités obligations | (13 873 975) | | | (13 873 975) | (2 200) |
| Bons du trésor assimilables | (73 351 174) | | | (73 351 174) | (1 737 674) |
| Titres OPCVM | | | | 0 | |
| * <u>Variations des plus ou moins values latentes</u> | | | | | |
| Titres OPCVM | | | | | |
| Bon du trésor assimilables | | | 1 813 952 | 1 813 952 | |
| * <u>Variations des intérêts courus</u> | | (1 410 086) | | (1 410 086) | |
| <u>Soldes au 31 décembre 2015</u> | 266 514 890 | 6 704 340 | (1 200 349) | 272 018 881 | (1 739 874) |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 126.594.589 se détaillant comme suit :

| | | Garant | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % actif net |
|--|---------------|--------|-----------------------|----------------------------|-------------------|
| <u>Billets de trésorerie avalisés</u> | | | | | |
| | | | 6 971 908 | 6 985 419 | 1,75% |
| BT " AMI Assurances " au 12/01/2016 à 6,05% | pour 30 jours | STB | 4 979 934 | 4 991 305 | 1,25% |
| BT " AMI Assurances " au 21/01/2016 à 6,05% | pour 30 jours | STB | 1 991 974 | 1 994 114 | 0,50% |
| <u>Bon du trésor à court terme</u> | | | | | |
| | | | 5 420 295 | 5 467 625 | 1,37% |
| BTCT au 04/10/2016 acquis le 13/11/2015 | | | 576 507 | 579 275 | 0,15% |
| BTCT au 14/06/2016 acquis le 30/09/2015 | | | 4 843 788 | 4 888 350 | 1,23% |
| <u>Comptes à terme STB</u> | | | | | |
| | | | 80 700 000 | 82 535 692 | 20,72% |
| Placement au 19/01/2016 (au taux de 6,74%) | | | 5 500 000 | 5 788 435 | 1,45% |
| Placement au 29/02/2016 (au taux de 6,71%) | | | 10 000 000 | 10 461 795 | 2,63% |
| Placement au 28/06/2016 (au taux de 6,70%) | | | 4 000 000 | 4 113 955 | 1,03% |
| Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70%) | | | 2 700 000 | 2 772 955 | 0,70% |
| Placement au 01/08/2016 (au taux de 6,78%) | | | 4 000 000 | 4 095 106 | 1,03% |
| Placement au 08/08/2016 (au taux de 6,78%) | | | 2 000 000 | 2 045 472 | 0,51% |
| Placement au 14/08/2016 (au taux de 6,98%) | | | 4 000 000 | 4 089 955 | 1,03% |
| Placement au 20/08/2016 (au taux de 6,98%) | | | 4 000 000 | 4 086 284 | 1,03% |
| Placement au 28/08/2016 (au taux de 6,98%) | | | 2 000 000 | 2 040 694 | 0,51% |
| Placement au 07/10/2016 (au taux de 6,94%) | | | 7 000 000 | 7 099 023 | 1,78% |
| Placement au 08/10/2016 (au taux de 6,94%) | | | 3 500 000 | 3 548 979 | 0,89% |
| Placement au 30/10/2016 (au taux de 6,92%) | | | 2 000 000 | 2 021 234 | 0,51% |
| Placement au 09/11/2016 (au taux de 6,92%) | | | 2 000 000 | 2 021 234 | 0,51% |
| Placement au 29/11/2016 (au taux de 6,92%) | | | 2 000 000 | 2 021 234 | 0,51% |
| Placement au 19/12/2016 (au taux de 6,92%) | | | 2 000 000 | 2 021 234 | 0,51% |
| Placement au 29/12/2016 (au taux de 6,92%) | | | 2 000 000 | 2 021 234 | 0,51% |
| Placement au 08/01/2017 (au taux de 6,92%) | | | 2 000 000 | 2 021 234 | 0,51% |
| Placement au 17/02/2017 (au taux de 6,89%) | | | 2 000 000 | 2 098 159 | 0,53% |
| Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%) | | | 2 000 000 | 2 022 308 | 0,51% |
| Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%) | | | 1 000 000 | 1 006 833 | 0,25% |
| Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%) | | | 2 000 000 | 2 022 308 | 0,51% |
| Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%) | | | 1 000 000 | 1 007 151 | 0,25% |
| Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%) | | | 1 000 000 | 1 006 833 | 0,25% |
| Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%) | | | 2 000 000 | 2 022 308 | 0,51% |

| | | | | | |
|--|--|--|--------------------|--------------------|---------------|
| Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%) | | | 1 000 000 | 1 006 833 | 0,25% |
| Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%) | | | 2 000 000 | 2 022 308 | 0,51% |
| Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%) | | | 1 000 000 | 1 007 151 | 0,25% |
| Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%) | | | 1 000 000 | 1 006 833 | 0,25% |
| Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%) | | | 1 000 000 | 1 007 151 | 0,25% |
| Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%) | | | 2 000 000 | 2 022 308 | 0,51% |
| Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%) | | | 1 000 000 | 1 007 151 | 0,25% |
| <u>Certificats de dépôt</u> | | | 30 805 209 | 31 605 853 | 7,93% |
| Certificat de dépôt STB au 09/01/2016 (au taux de 4,30%) | | | 13 487 115 | 13 487 115 | 3,39% |
| Certificat de dépôt STB au 17/02/2017 (au taux de 6,89%) | | | 8 000 000 | 8 398 090 | 2,11% |
| Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 06/01/2016 (au taux de 7,25%) | | | 1 458 022 | 1 498 602 | 0,38% |
| Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 10/01/2016 (au taux de 7,25%) | | | 1 944 029 | 1 996 890 | 0,50% |
| Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 28/03/2016 (au taux de 7,25%) | | | 972 014 | 986 318 | 0,25% |
| Certificat de dépôt EL WIFAK LEASING au 21/02/2016 (au taux de 7,25%) | | | 1 944 029 | 1 983 517 | 0,50% |
| Certificat de dépôt STUSID BANK au 03/09/2016 (au taux de 7,80%) | | | 3 000 000 | 3 255 321 | 0,82% |
| TOTAL | | | 123 897 412 | 126 594 589 | 31,78% |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | | | 31,74% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 152.542 contre D : 208.990 au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Sommes à l'encaissement | 138 935 | 138 935 |
| Retenues à la source sur BTA | 1 804 | 1 804 |
| Retenues à la source sur obligations | 3 961 | - |
| Intérêts intercalaires courus sur obligations | 3 018 | 7 088 |
| Autres | 4 824 | 61 163 |
| Total | 152 542 | 208 990 |

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 546.538 contre D : 459.181, au 31/12/2014 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Gestionnaire | 151 676 | 157 816 |
| Dépositaire | 170 052 | 94 145 |
| Commission de distribution | 224 810 | 207 220 |
| Total | 546 538 | 459 181 |

Note 8 : Capital

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

Capital au 31-12-2014

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 396 174 680 |
| Nombre de titres | 4 024 537 |
| Nombre d'actionnaires | 4 482 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 210 921 777 |
| Nombre de titres émis | 2 142 643 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 595 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (225 984 377) |
| Nombre de titres rachetés | (2 295 656) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (594) |

Autres mouvements

| | |
|--|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 813 952 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (1 739 874) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (2 474) |

Capital au 31-12-2015

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 381 183 684 |
| Nombre de titres | 3 871 524 |
| Nombre d'actionnaires | 4 483 |

Note 9 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 13.940.466, contre D : 14.595.537 au 31/12/2014, et se détaille ainsi :

| | Année 2015 | Année 2014 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <u>Revenus des obligations</u> | <u>6 320 648</u> | <u>5 014 210</u> |
| - Intérêts | 6 320 648 | 5 014 210 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | <u>7 619 818</u> | <u>9 574 631</u> |
| - Intérêts des BTA | 7 619 818 | 9 574 631 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u> | - | <u>6 696</u> |
| - Revenus des OPCVM | - | 6 696 |
| TOTAL | 13 940 466 | 14 595 537 |

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 6.634.588, contre D : 5.881.525 au 31/12/2014, et se détaille ainsi :

| | Année 2015 | Année 2014 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 261 059 | 184 247 |
| Intérêts des comptes à terme | 4 287 929 | 3 436 907 |
| Intérêts des BTCT | 149 848 | 376 234 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 1 935 752 | 1 884 137 |
| TOTAL | 6 634 588 | 5 881 525 |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 2.410.218, contre D : 2.500.080 au 31/12/2014, et se détaille ainsi :

| | <i>Année 2015</i> | <i>Année 2014</i> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 1 781 466 | 1 847 886 |
| Rémunération du dépositaire | 314 376 | 326 097 |
| Commission de distribution | 314 376 | 326 097 |
| TOTAL | 2 410 218 | 2 500 080 |

Note 12 : Autres informations

12.1. Données par action et ratios pertinents

| <u>Données par action</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 5,314 | 5,088 | 4,939 | 4,748 | 4,584 |
| Charges de gestion des placements | (0,623) | (0,621) | (0,619) | (0,627) | (0,596) |
| Revenus net des placements | 4,692 | 4,467 | 4,320 | 4,121 | 3,987 |
| Autres produits | 0,004 | 0,001 | - | 0,006 | 0,002 |
| Autres charges | - | - | - | - | - |
| Résultat d'exploitation (1) | 4,696 | 4,468 | 4,320 | 4,127 | 3,990 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | (0,259) | (0,244) | (0,226) | (0,261) | (0,059) |
| Sommes distribuables de l'exercice | 4,437 | 4,224 | 4,094 | 3,867 | 3,931 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0,469 | 0,157 | (0,104) | (0,035) | (0,165) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (0,449) | (0,180) | 0,049 | (0,091) | 0,003 |
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | 0,019 | (0,023) | (0,054) | (0,126) | (0,168) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 4,715 | 4,445 | 4,266 | 4,001 | 3,821 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,019 | (0,023) | (0,054) | (0,126) | (0,168) |
| Régularisation du résultat non distribuable | (0,001) | 0,002 | 0,005 | 0,009 | 0,003 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,018 | (0,021) | (0,049) | (0,117) | (0,166) |
| Distribution de dividendes | 4,224 | 4,094 | 3,866 | 3,931 | 3,963 |
| Valeur liquidative | 102,895 | 102,664 | 102,556 | 102,377 | 102,559 |

Ratios de gestion des placements

| | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 0,61% | 0,61% | 0,60% | 0,61% | 0,58% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 4,32% | 4,12% | 4,00% | 3,77% | 3,83% |

12.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT est confiée à la société STB MANAGER. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations , le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,425% l'an, calculé sur la base de l'actif net. La redevance du CMF ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes sont supportés par le gestionnaire.

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 21 Janvier 2015, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 398.907.303, un actif net de D : 398.360.765 et un bénéfice de D : 18.254.117, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT» comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2015, 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 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 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

4. Les liquidités et quasi-liquidités représentent à la clôture de l'exercice 20,73% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Vérifications et informations spécifiques

5. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.
6. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1^{er}) du code des sociétés commerciales, 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 04 avril 2016

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons pas relevé, au cours de nos investigations, d'opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 04 avril 2016

Le Commissaire Au Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE