

Etats financiers annuels de SICAV

SICAV L'EPARGNANT

SICAV L'EPARGNANT publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **07 mai 2015**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR représenté par Mr. Karim DEROUICHE.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2014	31/12/2013
Portefeuille-titres	4	299 096 064	322 273 525
Obligations et valeurs assimilées		299 096 064	321 833 151
Titres OPC		-	440 374
Placements monétaires et disponibilités		114 329 446	103 841 068
Placements monétaires	5	113 855 025	103 338 239
Disponibilités		474 421	502 829
Créances d'exploitation	6	208 990	234 883
TOTAL ACTIF		413 634 500	426 349 476
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	459 181	457 925
TOTAL PASSIF		459 181	457 925
ACTIF NET			
Capital	11	396 174 680	408 887 316
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 672	3770
Sommes distribuables de l'exercice		16 997 967	17 000 465
ACTIF NET		413 175 319	425 891 551
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		413 634 500	426 349 476

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Année 2014</i>	<i>Année 2013</i>
Revenus du portefeuille-titres	8	14 595 537	16 213 409
Revenus des obligations et valeurs assimilées		14 588 841	16 161 056
Revenus des titres OPC		6 696	52 353
Revenus des placements monétaires	9	5 881 525	4 298 183
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		20 477 062	20 511 592
Charges de gestion des placements	10	(2 500 080)	(2 571 268)
REVENU NET DES PLACEMENTS		17 976 982	17 940 324
Autres produits		4 310	-
Autres charges		(9)	(12)
RESULTAT D'EXPLOITATION		17 981 283	17 940 312
Régularisation du résultat d'exploitation		(983 316)	(939 847)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		16 997 967	17 000 465
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		983 316	939 847
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		632 083	(429 866)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(724 642)	204 867
RESULTAT DE L'EXERCICE		17 888 724	17 715 313

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Année 2014</i>	<i>Année 2013</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>17 888 724</u>	<u>17 715 313</u>
Résultat d'exploitation	17 981 283	17 940 312
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	632 083	(429 866)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(724 642)	204 867
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	<u>(17 254 445)</u>	<u>(16 671 966)</u>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>(13 350 511)</u>	<u>(21 948 002)</u>
Souscriptions		
- Capital	206 927 410	253 566 114
- Régularisation des sommes non distribuables	(69 259)	(104 501)
- Régularisation des sommes distribuables	7 396 675	8 628 191
Rachats		
- Capital	(219 554 344)	(274 395 658)
- Régularisation des sommes non distribuables	76 116	126 214
- Régularisation des sommes distribuables	(8 127 109)	(9 768 362)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>(12 716 232)</u>	<u>(20 904 655)</u>
ACTIF NET		
En début de l'exercice	425 891 551	446 796 206
En fin de l'exercice	413 175 319	425 891 551
NOMBRE D' ACTIONS		
En début de l'exercice	4 152 780	4 364 226
En fin de l'exercice	4 024 537	4 152 780
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>102,664</u>	<u>102,556</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>4,10%</u>	<u>3,95%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014

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'EPARGNAT » 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 2014, 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.

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 distribuée. 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'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 distribuée. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à D : 299.096.064 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		293 995 939	299 096 064	72,39%
Obligation de sociétés		99 584 050	101 900 601	24,66%
AB SUB 2010	30 000	2 199 600	2 232 908	0,54%
AB SUB 2010	20 000	1 466 400	1 488 605	0,36%
AB SUB 2011-1	20 000	1 400 000	1 417 970	0,34%
AMEN BANK 2006	10 000	300 000	312 843	0,08%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 333 000	1 347 650	0,33%
AMENBANK A 2008	15 000	899 970	928 690	0,22%
AMENBANK B 2008	25 000	1 750 000	1 810 142	0,44%
AMENBANK2009 B	30 000	1 999 500	2 022 332	0,49%
AIL 2011-1	10 000	400 000	412 452	0,10%
AIL 2012-1	5 000	300 000	309 074	0,07%
AIL 2013-1 F	10 000	800 000	826 266	0,20%
AIL 2013-1 F	2 900	232 000	239 617	0,06%
AIL 2013-1 V	10 000	800 000	826 503	0,20%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000	2 048 960	0,50%
ATB 2007/1 D	50 000	3 600 000	3 718 266	0,90%
ATB SUB 2009 A2	40 000	2 500 000	2 568 585	0,62%
ATB SUB 2009 B1	10 000	1 000 000	1 028 110	0,25%
ATL 2010-1	20 000	400 000	407 023	0,10%
ATL 2010-1	5 000	100 000	101 756	0,02%
ATL 2010-2	20 000	1 200 000	1 200 153	0,29%
ATL 2012-1	10 000	600 000	617 308	0,15%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 075 415	0,50%
ATL 2008 SUB	5 000	400 000	408 039	0,10%
ATL 2013-2	20 000	2 000 000	2 014 518	0,49%
ATL 2013-2	10 000	1 000 000	1 007 259	0,24%
ATL 2014-1	15 000	1 500 000	1 569 360	0,38%
ATL 2014-2	10 000	1 000 000	1 036 408	0,25%
ATL 2014-2	5 000	500 000	518 204	0,13%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 000 000	0,24%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 000 000	0,24%
BH 2009 A	20 000	1 538 000	1 538 000	0,37%
BH 2013-1 V	10 000	857 000	880 104	0,21%
BH 2013-1	10 000	857 000	880 757	0,21%
BNA 2009 SUB	28 000	1 866 200	1 925 395	0,47%
BTE 2009	49 000	2 450 000	2 480 165	0,60%
BTE 2010 A	20 000	1 200 000	1 215 225	0,29%
BTE 2011 B	10 000	900 000	940 068	0,23%

BTK 2009 C	10 000	733 200	760 982	0,18%
BTK 2012-1 B	20 000	1 428 600	1 437 674	0,35%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 007 838	0,73%
CHO 2009	6 000	375 000	377 007	0,09%
CHOCOMPANY 2009	3 000	187 500	187 500	0,05%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 055 616	0,26%
CIL 2009/3	10 000	200 000	207 733	0,05%
CIL 2010/1	10 000	200 000	203 755	0,05%
CIL 2010/2 F	10 000	200 000	201 367	0,05%
CIL 2011/1	10 000	400 000	415 558	0,10%
CIL 2011/1	5 000	200 000	207 779	0,05%
CIL 2011/1	5 000	200 000	207 779	0,05%
CIL 2012/1	5 000	300 000	310 889	0,08%
CIL 2012/2	20 000	1 600 000	1 671 119	0,40%
CIL V 2010/2	10 000	200 000	201 414	0,05%
CIL 2013/1 B	20 000	2 000 000	2 007 945	0,49%
CIL 2014-1	3 000	300 000	308 001	0,07%
CIL 2014-2	15 000	1 500 000	1 500 000	0,36%
ELW 2010	14 000	560 000	584 348	0,14%
ELW 2013	20 000	1 600 000	1 660 178	0,40%
HL F 2010/1	5 500	110 000	112 481	0,03%
HL F 2010/2	5 000	100 000	100 418	0,02%
HL V 2010/1	7 500	150 000	153 585	0,04%
HL V 2010/2	10 000	200 000	200 857	0,05%
HL F 2013/1	10 000	800 000	827 585	0,20%
HL V 2013/1	10 000	800 000	826 837	0,20%
HL 2013/2	10 000	1 000 000	1 049 295	0,25%
STB 2008/2	50 000	3 437 500	3 592 253	0,87%
STB 2008/2	20 000	1 399 200	1 454 415	0,35%
STB 2011 A	9 000	642 780	671 827	0,16%
STB 2011 A	5 000	357 100	373 237	0,09%
TL 2011-2	10 000	400 000	403 286	0,10%
TL 2011-3	5 000	300 000	312 924	0,08%
TL F 2010-2	10 000	200 000	201 037	0,05%
TL F 2011-1	7 500	300 000	307 713	0,07%
TL SUB 2010	20 000	800 000	831 726	0,20%
TL V 2010-2	10 000	200 000	201 073	0,05%
TL V 2011-1	7 500	300 000	307 663	0,07%
TL SUB 2013	5 000	400 000	414 913	0,10%
TL SUB 2013	2 000	160 000	165 965	0,04%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 014 142	0,25%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 014 142	0,25%
TL 2013-2 B	10 000	1 000 000	1 054 803	0,26%
TL 2014-1 B	20 000	2 000 000	2 079 581	0,50%
TL 2014-2B	20 000	2 000 000	2 005 471	0,49%
SIHM 2008 A	3 000	60 000	60 926	0,01%

SIHM 2008 C	5 000	100 000	101 543	0,02%
SIHM 2008 D	2 000	40 000	40 617	0,01%
UIB 2009-1 A	40 000	2 000 000	2 038 433	0,49%
UIB 2009-1 B	40 000	2 666 000	2 719 671	0,66%
UIB 2009-1 C	20 000	1 500 000	1 532 119	0,37%
UIB 2011-1 A	20 000	1 400 000	1 422 653	0,34%
UIB 2011-1 B	20 000	1 700 000	1 729 812	0,42%
UIB 2011-2	10 000	714 200	745 140	0,18%
MEUBLATEX C 2010	1 000	60 000	61 768	0,01%
PANOBOIS 2007	2 000	40 000	41 510	0,01%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	2 063 790	0,50%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	714 300	715 603	0,17%
ATTIJA LEAS 2013-1 C	20 000	2 000 000	2 012 138	0,49%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	2 000 000	2 067 338	0,50%
ATTIJARI LEASING 2014 B	20 000	2 000 000	2 001 699	0,48%
Obligations de L'Etat		5 000 000	5 135 003	1,24%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	50 000	5 000 000	5 135 003	1,24%
Bons du trésor assimilables		189 411 889	192 060 460	46,48%
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	41 961 187	10,16%
BTA 05/2022	26 080	27 344 597	27 739 107	6,71%
BTA 07/2017	11 500	11 378 500	11 763 058	2,85%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	37 795 440	9,15%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 565 937	4,01%
BTA 08/2022	20 200	19 546 719	19 988 233	4,84%
BTA 10/2018	19 000	18 996 840	19 185 759	4,64%
BTA 10/2015	4 000	3 999 860	4 035 909	0,98%
BTA 12/2016	13 000	12 995 259	13 025 830	3,15%
TOTAL		293 995 939	299 096 064	72,39%
Pourcentage par rapport à l'actif				72,31%

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2014 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 (moins)</u> <u>values</u> <u>latentes</u>	<u>Valeur</u> <u>au</u> <u>31 décembre</u>	<u>Plus</u> <u>(moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u>
<u>Soldes au 31 décembre 2013</u>	316 703 463	9 216 446	(3 646 384)	322 273 525	
* <u>Acquisitions de l'exercice</u>					
Obligations de sociétés	20 800 000			20 800 000	
Emprunt national	5 000 000			5 000 000	
Bons du trésor assimilables	2 590 404			2 590 404	
* <u>Remboursements et cessions de l'exercice</u>					
Annuités obligations de sociétés	(15 033 975)			(15 033 975)	(2 200)
Bons du trésor assimilables	(35 627 668)			(35 627 668)	(729 180)
Titres OPCVM	(436 285)			(436 285)	6 738
* <u>Variations des plus ou moins values</u>					
Titres OPCVM			(4 089)	(4 089)	
Bon du trésor assimilables			636 172	636 172	
* <u>Variations des intérêts courus</u>					
		(1 102 020)		(1 102 020)	
<u>Soldes au 31 décembre 2014</u>	293 995 939	8 114 426	(3 014 301)	299 096 064	(724 642)

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à D : 113.855.025 se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% actif net
Billets de trésorerie avalisés				1 966 707	1 997 410	0,48%
BT ECONOMIC AUTO	du 09/10/2014 à 8,5%	pour 90 jours	STB	1 966 707	1 997 410	0,48%
Bon du trésor à court terme				2 324 461	2 333 621	0,56%
BTCT au 22/12/2015 acquis le 31/12/2014				1 053 135	1 053 136	0,25%
BTCT au 29/09/2015 acquis le 10/10/2014				216 423	218 198	0,05%
BTCT au 29/09/2015 acquis le 22/10/2014				1 054 903	1 062 287	0,26%
Comptes à terme STB				78 200 000	80 033 691	19,37%
Placement au 14/08/2016 (au taux de 6,98%)				4 000 000	4 089 957	0,99%
Placement au 24/03/2015 (au taux de 5,2%)				1 500 000	1 550 433	0,38%
Placement au 21/10/2015 (au taux de 6,72%)				10 000 000	10 119 303	2,45%
Placement au 20/08/2016 (au taux de 6,98%)				4 000 000	4 086 284	0,99%
Placement au 28/06/2016 (au taux de 6,70%)				4 000 000	4 113 955	1,00%
Placement au 28/08/2016 (au taux de 6,98%)				2 000 000	2 040 694	0,49%
Placement au 01/08/2016 (au taux de 6,78%)				4 000 000	4 095 106	0,99%
Placement au 29/09/2015 (au taux de 7%)				6 000 000	6 093 896	1,47%
Placement au 19/01/2016 (au taux de 6,74%)				5 500 000	5 788 435	1,40%
Placement au 29/02/2016 (au taux de 6,71%)				10 000 000	10 461 795	2,53%
Placement au 07/10/2016 (au taux de 6,94%)				7 000 000	7 099 023	1,72%
Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70%)				2 700 000	2 772 955	0,67%
Placement au 08/10/2016 (au taux de 6,94%)				3 500 000	3 548 979	0,86%
Placement au 08/08/2016 (au taux de 6,78%)				2 000 000	2 045 472	0,50%
Placement au 08/01/2017 (au taux de 6,92%)				2 000 000	2 021 234	0,49%
Placement au 09/11/2016 (au taux de 6,92%)				2 000 000	2 021 234	0,49%
Placement au 19/12/2016 (au taux de 6,92%)				2 000 000	2 021 234	0,49%
Placement au 29/12/2016 (au taux de 6,92%)				2 000 000	2 021 234	0,49%
Placement au 30/10/2016 (au taux de 6,92%)				2 000 000	2 021 234	0,49%
Placement au 29/12/2016 (au taux de 6,92%)				2 000 000	2 021 234	0,49%
Certificats de dépôt				29 327 060	29 490 303	7,14%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 05/01/2015 (au taux de 7,25%)				1 971 516	1 998 417	0,48%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 17/02/2015 (au taux de 7,25%)				1 971 516	1 984 809	0,48%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 28/04/2015 (au taux de 7,25%)				970 517	981 690	0,24%
Certificat de dépôt STB au 31/12/2014 (au taux de 4,93%)				1 977 812	1 999 781	0,48%
Certificat de dépôt STB au 01/01/2015 (au taux de 4,93%)				1 977 812	1 999 562	0,48%
Certificat de dépôt STB au 12/01/2015 (au taux de 4,93%)				1 995 630	1 997 159	0,48%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 24/03/2015 (au taux de 7,25%)				985 758	986 866	0,24%
Certificat de dépôt STB au 09/01/2015 (au taux de 4,93%)				7 491 795	7 491 795	1,81%
Certificat de dépôt STB au 19/01/2015 (au taux de 4,93%)				6 984 704	6 984 704	1,69%
Certificat de dépôt STUSID BANK au 03/09/2016 (au taux de 7,8%)				3 000 000	3 065 520	0,74%
TOTAL				111 818 228	113 855 025	27,56%
Pourcentage par rapport à l'actif						27,53%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à D : 208.990 contre D : 234.883, au 31/12/2013 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Sommes à l'encaissement	138 935	197 056
Retenues à la source sur BTA et obligations	1 804	-
Intérêts intercalaires courus sur obligations	7 088	-
TCL	61 163	37 827
Total	<u>208 990</u>	<u>234 883</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à D : 459.181, contre D : 457.925, au 31/12/2013 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Gestionnaire	157 816	160 339
Dépositaire	94 145	109 071
Commission de distribution	207 220	188 515
Total	<u>459 181</u>	<u>457 925</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2014 à D : 14.595.537 contre D : 16.213.409 à l'issue de l'exercice précédent , se détaillant ainsi :

	<i>Année 2014</i>	<i>Année 2013</i>
<u>Revenus des obligations</u>	<u>5 014 210</u>	<u>4 302 617</u>
- Intérêts	5 014 210	4 302 617
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>9 574 631</u>	<u>11 858 439</u>
- Intérêts des BTA	9 574 631	11 858 439
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>	<u>6 696</u>	<u>52 353</u>
- Revenus des OPCVM	6 696	52 353
TOTAL	14 595 537	16 213 409

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2014 à D : 5.881.525 contre D : 4.298.183 à l'issue de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<i>Année 2014</i>	<i>Année 2013</i>
Intérêts des billets de trésorerie	184 247	286 387
Intérêts des comptes à terme	3 436 907	1 967 079
Intérêts des BTCT	376 234	484 619
Intérêts des certificats de dépôts	1 884 137	1 560 098
TOTAL	5 881 525	4 298 183

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2014 à D : 2.500.080, contre D : 2.571.268, à l'issue de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<i>Année 2014</i>	<i>Année 2013</i>
Rémunération du gestionnaire	1 847 886	1 900 502
Rémunération du dépositaire	326 097	335 383
Commission de distribution	326 097	335 383
TOTAL	2 500 080	2 571 268

Note 11 : Capital

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

Capital au 31-12-2013

Montant	408 887 316
Nombre de titres	4 152 780
Nombre d'actionnaires	4 538

Souscriptions réalisées

Montant	206 927 410
Nombre de titres émis	2 101 618
Nombre d'actionnaires nouveaux	632

Rachats effectués

Montant	(219 554 344)
Nombre de titres rachetés	(2 229 861)
Nombre d'actionnaires sortants	(688)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	632 083
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(724 642)
Régularisation des sommes non distribuables	6 857

Capital au 31-12-2014

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

Note 12 : Autres informations

12.1. Données par action et ratios pertinents

<u>Données par action</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Revenus des placements	5,088	4,939	4,748	4,584	4,632
Charges de gestion des placements	(0,621)	(0,619)	(0,627)	(0,596)	(0,600)
Revenus net des placements	4,467	4,320	4,121	3,987	4,032
Autres produits	0,001	-	0,006	0,002	-
Autres charges	-	-	-	-	-
Résultat d'exploitation (1)	4,468	4,320	4,127	3,990	4,032
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,244)	(0,226)	(0,261)	(0,059)	(0,069)
Sommes distribuables de l'exercice	4,224	4,094	3,867	3,931	3,963
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,157	(0,104)	(0,035)	(0,165)	(0,127)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(0,180)	0,049	(0,091)	0,003	0,040
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	(0,023)	(0,054)	(0,126)	(0,168)	(0,087)
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	4,445	4,266	4,001	3,821	3,945
Résultat non distribuable de l'exercice	(0,023)	(0,054)	(0,126)	(0,168)	(0,087)
Régularisation du résultat non distribuable	0,002	0,005	0,009	0,003	(0,008)
Sommes non distribuables de l'exercice	(0,021)	(0,049)	(0,117)	(0,166)	(0,095)
Distribution de dividendes	4,094	3,866	3,931	3,963	4,162
Valeur liquidative	102,664	102,556	102,377	102,559	102,756
Ratios de gestion des placements					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,61%	0,60%	0,61%	0,58%	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	4,12%	4,00%	3,77%	3,83%	3,85%

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 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 Mars 2012, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 413.634.500, un actif net de D : 413.175.319 et un bénéfice de D : 17.888.724, 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 2014, 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 2014, 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.

Vérifications et informations spécifiques

4. 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.
5. 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 06 avril 2015

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014

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 06 avril 2015

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE