

Etats financiers annuels de SICAV

SICAV L'EPARGNANT

SICAV L'EPARGNANT publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **04 mai 2017**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR représenté par M. Karim DEROUICHE.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2016 (Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | <u>318 100 830</u> | <u>272 018 881</u> |
| Obligations et valeurs assimilées | | 318 100 830 | 272 018 881 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>90 377 377</u> | <u>126 735 880</u> |
| Placements monétaires | 5 | 89 839 415 | 126 594 589 |
| Disponibilités | | 537 962 | 141 291 |
| Créances d'exploitation | 6 | <u>795 444</u> | <u>152 542</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u>409 273 651</u> | <u>398 907 303</u> |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 567 949 | 546 538 |
| TOTAL PASSIF | | <u>567 949</u> | <u>546 538</u> |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 8 | 390 881 102 | 381 183 684 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 3 073 | 928 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 17 821 527 | 17 176 153 |
| ACTIF NET | | <u>408 705 702</u> | <u>398 360 765</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>409 273 651</u> | <u>398 907 303</u> |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

| | Note | Année 2016 | Année 2015 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 9 | <u>14 865 773</u> | <u>13 940 466</u> |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 14 865 773 | 13 940 466 |
| Revenus des placements monétaires | 10 | <u>5 765 927</u> | <u>6 634 588</u> |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | <u>20 631 700</u> | <u>20 575 054</u> |
| Charges de gestion des placements | 11 | (2 395 130) | (2 410 218) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | <u>18 236 570</u> | <u>18 164 836</u> |
| Autres produits | | 15 785 | 15 214 |
| Autres charges | | (13) | (11) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>18 252 342</u> | <u>18 180 039</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (430 815) | (1 003 886) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | <u>17 821 527</u> | <u>17 176 153</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 430 815 | 1 003 886 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | (28 696) | 1 813 952 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | | 288 651 | (1 739 874) |
| Frais de négociation de titres | | (35) | - |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | <u>18 512 262</u> | <u>18 254 117</u> |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | Année 2016 | Année 2015 |
|---|--------------------------|----------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | <u>18 512 262</u> | <u>18 254 117</u> |
| Résultat d'exploitation | 18 252 342 | 18 180 039 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (28 696) | 1 813 952 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 288 651 | (1 739 874) |
| Frais de négociation de titres | (35) | - |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | <u>(17 219 935)</u> | <u>(17 071 097)</u> |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>9 052 610</u> | <u>(15 997 574)</u> |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 203 352 396 | 210 921 777 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 783 | (28 778) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 7 687 809 | 7 933 858 |
| Rachats | | |
| - Capital | (193 902 988) | (225 984 377) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (12 693) | 26 304 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (8 072 697) | (8 866 358) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | <u>10 344 937</u> | <u>(14 814 554)</u> |
| ACTIF NET | | |
| En début de l'exercice | 398 360 765 | 413 175 319 |
| En fin de l'exercice | 408 705 702 | 398 360 765 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | |
| En début de l'exercice | 3 871 524 | 4 024 537 |
| En fin de l'exercice | 3 967 498 | 3 871 524 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | <u>103,013</u> | <u>102,895</u> |
| TAUX DE RENDEMENT | <u>4,43%</u> | <u>4,34%</u> |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2016

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 2016, 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

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 2016, au coût amorti, compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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 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 2016 à D : 318.100.830 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2016 | % Actif net |
|---|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | | 310 236 816 | 318 100 830 | 77,83% |
| Obligations | | 154 856 100 | 158 988 408 | 38,90% |
| AB SUB 2010 | 30 000 | 1 799 400 | 1 823 934 | 0,45% |
| AB SUB 2010 | 20 000 | 1 199 600 | 1 215 956 | 0,30% |
| ABSUB 2011-1 | 20 000 | 1 000 000 | 1 012 835 | 0,25% |
| AMEN BANK 2006 | 10 000 | 100 000 | 103 866 | 0,03% |
| AMENBANK 2009 A | 20 000 | 1 066 200 | 1 077 917 | 0,26% |
| AMENBANK A 2008 | 15 000 | 699 960 | 722 297 | 0,18% |
| AMENBANK B 2008 | 25 000 | 1 500 000 | 1 551 551 | 0,38% |
| AMENBANK2009 B | 30 000 | 1 599 300 | 1 615 744 | 0,40% |
| AIL 2012-1 | 5 000 | 100 000 | 103 025 | 0,03% |
| AIL 2013-1 F | 10 000 | 400 000 | 413 133 | 0,10% |
| AIL 2013-1 F | 2 900 | 116 000 | 119 809 | 0,03% |
| AIL 2013-1 V | 10 000 | 400 000 | 412 193 | 0,10% |
| AIL 2014-1 | 20 000 | 1 200 000 | 1 229 376 | 0,30% |
| AIL 2015-1 B | 15 000 | 1 500 000 | 1 537 938 | 0,38% |
| ATB 2007/1 D | 50 000 | 3 200 000 | 3 296 423 | 0,81% |
| ATB SUB2009 A2 | 40 000 | 1 500 000 | 1 536 979 | 0,38% |
| ATBSUB2009 B1 | 10 000 | 800 000 | 822 488 | 0,20% |
| ATL 2010-2 | 20 000 | 400 000 | 400 046 | 0,10% |
| ATL 2012-1 | 10 000 | 200 000 | 205 769 | 0,05% |
| ATL 2013-1 | 20 000 | 1 600 000 | 1 660 332 | 0,41% |
| ATL 2013-2 | 20 000 | 1 600 000 | 1 611 615 | 0,39% |
| ATL 2013-2 | 10 000 | 800 000 | 805 807 | 0,20% |
| ATL 2014-1 | 15 000 | 900 000 | 941 616 | 0,23% |
| 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 | 1 055 580 | 0,26% |
| ATL 2014-3 C | 10 000 | 1 000 000 | 1 055 580 | 0,26% |
| ATL 2014-3 C | 20 000 | 2 000 000 | 2 111 161 | 0,52% |
| ATL 2015-1 C | 30 000 | 3 000 000 | 3 088 264 | 0,76% |
| ATL 2015-2 C | 40 000 | 4 000 000 | 4 210 055 | 1,03% |
| ATL 2016-1 C | 30 000 | 3 000 000 | 3 095 293 | 0,76% |
| ATL 2008SUB | 5 000 | 200 000 | 204 020 | 0,05% |
| ATTIJARI BANK SUB 2015 | 50 000 | 5 000 000 | 5 050 959 | 1,24% |
| ATTIJARI LEASING 2013-1 C | 20 000 | 1 600 000 | 1 609 710 | 0,39% |
| ATTIJARI LEASING 2012-2 | 10 000 | 428 600 | 429 382 | 0,11% |
| ATTIJARI LEASING 2014-1 C | 20 000 | 2 000 000 | 2 067 338 | 0,51% |
| ATTIJARI LEASING 2015-2 | 24 000 | 1 920 000 | 1 921 944 | 0,47% |
| ATTIJARI LEASING 2016-1 | 30 000 | 3 000 000 | 3 081 534 | 0,75% |
| ATTIJARI LEASING 2015-1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 086 505 | 0,51% |
| ATTIJARI LEASING 2014 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 001 699 | 0,49% |
| BH V 2013-1 | 10 000 | 571 000 | 585 081 | 0,14% |

| | | | | |
|------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| BH 2009 A | 20 000 | 1 230 000 | 1 230 000 | 0,30% |
| BH 2013-1 | 10 000 | 571 000 | 586 829 | 0,14% |
| BH SUB 2015 B | 50 000 | 5 000 000 | 5 177 534 | 1,27% |
| BH SUB 2016-1 B | 50 000 | 5 000 000 | 5 196 438 | 1,27% |
| BNA 2009 SUB | 28 000 | 1 492 680 | 1 540 027 | 0,38% |
| BTE 2009 | 49 000 | 1 470 000 | 1 488 099 | 0,36% |
| BTE 2010 A | 20 000 | 800 000 | 809 112 | 0,20% |
| BTE 2011 B | 10 000 | 800 000 | 835 628 | 0,20% |
| BTE 2016 B | 50 000 | 5 000 000 | 5 000 000 | 1,22% |
| BTK 2009 C | 10 000 | 599 800 | 620 254 | 0,15% |
| BTK 2012-1 B | 20 000 | 857 200 | 862 645 | 0,21% |
| BTK 2014-1 B | 30 000 | 3 000 000 | 3 007 838 | 0,74% |
| CHO 2009 | 6 000 | 225 000 | 226 087 | 0,06% |
| CHOCOMPANY 2009 | 3 000 | 112 500 | 112 500 | 0,03% |
| CIL 2008 SUB | 10 000 | 600 000 | 633 374 | 0,15% |
| CIL 2012/1 | 5 000 | 100 000 | 103 630 | 0,03% |
| CIL 2012/2 | 20 000 | 800 000 | 835 576 | 0,20% |
| CIL 2013/1 B | 20 000 | 1 600 000 | 1 606 356 | 0,39% |
| CIL 2014-1 | 3 000 | 180 000 | 184 800 | 0,05% |
| CIL 2014-2 | 15 000 | 1 200 000 | 1 266 980 | 0,31% |
| CIL 2015-1 F | 20 000 | 1 600 000 | 1 653 386 | 0,40% |
| CIL 2016/1 F | 30 000 | 3 000 000 | 3 112 932 | 0,76% |
| CIL 2016/2 | 15 000 | 1 500 000 | 1 500 000 | 0,37% |
| ELW 2013 | 20 000 | 800 000 | 830 089 | 0,20% |
| HL 2013/2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 049 321 | 0,26% |
| HL 2015-1 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 084 307 | 0,51% |
| HL 2015-2 B | 40 000 | 4 000 000 | 4 191 325 | 1,03% |
| HL 2016-1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 062 375 | 0,50% |
| HL 2016-2 B | 40 000 | 4 000 000 | 4 022 711 | 0,98% |
| HL F 2013/1 | 10 000 | 400 000 | 413 792 | 0,10% |
| HL SUB 2015-1B | 10 000 | 1 000 000 | 1 006 249 | 0,25% |
| HL V 2013/1 | 10 000 | 400 000 | 412 291 | 0,10% |
| MEUBLATEX 2015 B | 9 000 | 900 000 | 928 492 | 0,23% |
| MEUBLATEX C 2010 | 1 000 | 20 000 | 20 589 | 0,01% |
| STB 2008/2 | 50 000 | 2 812 500 | 2 939 170 | 0,72% |
| STB 2008/2 | 20 000 | 1 144 800 | 1 187 167 | 0,29% |
| STB 2011 A | 9 000 | 385 560 | 402 987 | 0,10% |
| STB 2011 A | 5 000 | 214 200 | 223 882 | 0,05% |
| TL 2011-3 | 5 000 | 100 000 | 104 309 | 0,03% |
| TL 2013-1 B | 10 000 | 800 000 | 811 314 | 0,20% |
| TL 2013-1 B | 10 000 | 800 000 | 811 314 | 0,20% |
| TL 2013-2 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 054 820 | 0,26% |
| TL 2014-1 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 079 581 | 0,51% |
| TL 2014-2 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 005 471 | 0,49% |
| TL 2015-1 B | 30 000 | 3 000 000 | 3 118 718 | 0,76% |
| TL 2015-2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 102 597 | 0,51% |
| TL 2015-2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 051 299 | 0,26% |
| TL 2016-1 B | 30 000 | 3 000 000 | 3 137 589 | 0,77% |
| TL SUB 2013 | 5 000 | 200 000 | 207 456 | 0,05% |
| TL SUB 2013 | 2 000 | 80 000 | 82 982 | 0,02% |
| TL SUB 2015 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 064 066 | 0,51% |
| TL SUB 2016 | 20 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 0,49% |
| UBCI 2013 | 20 000 | 1 600 000 | 1 651 032 | 0,40% |
| UIB 2009-1 A | 40 000 | 1 200 000 | 1 223 060 | 0,30% |

| | | | | |
|--|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| UIB 2009-1 B | 40 000 | 2 132 400 | 2 175 328 | 0,53% |
| UIB 2009-1 C | 20 000 | 1 300 000 | 1 327 836 | 0,32% |
| UIB 2011-1 A | 20 000 | 1 000 000 | 1 014 611 | 0,25% |
| UIB 2011-1 B | 20 000 | 1 500 000 | 1 526 305 | 0,37% |
| UIB 2011-2 | 10 000 | 428 400 | 446 963 | 0,11% |
| UIB SUB 2015 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 064 438 | 0,51% |
| UIB SUB 2015 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 032 219 | 0,25% |
| UIB SUB 2016 | 50 000 | 5 000 000 | 5 000 000 | 1,22% |
| UNIFACTOR A 2015 | 20 000 | 2 000 000 | 2 100 962 | 0,51% |
| Obligations de L'Etat | | 6 715 000 | 6 911 479 | 1,69% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014 B | 13 000 | 1 240 000 | 1 284 619 | 0,31% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014 C | 55 000 | 5 475 000 | 5 626 860 | 1,38% |
| Bons du trésor assimilables | | 148 665 716 | 152 200 943 | 37,24% |
| BTA 04-2024 | 17 700 | 17 084 100 | 17 831 250 | 4,36% |
| BTA 03-2026 | 7 000 | 6 790 000 | 6 985 249 | 1,71% |
| BTA 01-2024 | 3 000 | 2 880 000 | 2 985 567 | 0,73% |
| BTA 04-2028 | 31 000 | 29 116 000 | 30 333 033 | 7,42% |
| BTA 05-2022 | 26 080 | 27 344 597 | 27 540 829 | 6,74% |
| BTA 08-2022 | 20 200 | 19 546 719 | 20 136 546 | 4,93% |
| BTA 03-2019 | 36 000 | 37 177 300 | 37 549 279 | 9,19% |
| BTA 10-2026 | 9 000 | 8 727 000 | 8 839 190 | 2,16% |
| TOTAL | | 310 236 816 | 318 100 830 | 77,83% |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | | 77,72% |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2016 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 (moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u> |
|--|-------------------------------------|---|---|--|--|
| <u>Soldes au 31 décembre 2015</u> | 266 514 890 | 6 704 340 | (1 200 349) | 272 018 881 | |
| * <u>Acquisitions de l'exercice</u> | | | | | |
| Obligations | 42 400 000 | | | 42 733 350 | |
| Emprunt national | 955 000 | | | 955 000 | |
| Bons du trésor assimilables | 63 656 050 | | | 63 656 050 | |
| * <u>Remboursements et</u> | | | | | |
| <u>cessions de l'exercice</u> | | | | | |
| Annuités obligations | (15 153 975) | | | (15 487 325) | (2 200) |
| Bons du trésor assimilables | (48 135 149) | | | (48 135 149) | 290 851 |
| * <u>Variations des plus ou moins</u> | | | | | |
| <u>values latentes</u> | | | (28 696) | (28 696) | |
| * <u>Variations des intérêts</u> | | | | | |
| <u>courus</u> | | 2 388 719 | | 2 388 719 | |
| <u>Soldes au 31 décembre 2016</u> | 310 236 816 | 9 093 059 | (1 229 045) | 318 100 830 | 288 651 |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à D : 89.839.415 se détaillant comme suit :

| | Garant | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2016 | % actif net |
|---|--------|--------------------|----------------------|---------------|
| Comptes à terme STB | | 54 000 000 | 54 727 253 | 13,39% |
| Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) | | 2 000 000 | 2 034 614 | 0,50% |
| Placement au 25/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) | | 2 000 000 | 2 034 318 | 0,50% |
| Placement au 16/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) | | 2 000 000 | 2 034 022 | 0,50% |
| Placement au 17/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) | | 3 000 000 | 3 050 590 | 0,75% |
| Placement au 18/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) | | 1 000 000 | 1 016 715 | 0,25% |
| Placement au 23/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) | | 4 000 000 | 4 063 903 | 0,99% |
| Placement au 24/08/2018 (au taux de TMM+2,5%) | | 2 000 000 | 2 040 827 | 0,50% |
| Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) | | 2 000 000 | 2 031 655 | 0,50% |
| Placement au 07/10/2018 (au taux de TMM+2,5%) | | 10 000 000 | 10 139 048 | 2,48% |
| Placement au 08/01/2017 (au taux de 6,92%) | | 2 000 000 | 2 021 234 | 0,49% |
| Placement au 17/02/2017 (au taux de TMM+2%) | | 2 000 000 | 2 089 301 | 0,51% |
| Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%) | | 2 000 000 | 2 022 308 | 0,49% |
| 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 | 0,49% |
| 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 | 0,49% |
| 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 | 0,49% |
| 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 | 0,49% |
| Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%) | | 1 000 000 | 1 007 151 | 0,25% |
| Placement au 08/01/2019 (au taux de TMM+2,5%) | | 2 000 000 | 2 003 254 | 0,49% |
| Placement au 18/01/2019 (au taux de TMM+2,5%) | | 2 000 000 | 2 000 296 | 0,49% |
| Certificats de dépôt | | 34 469 510 | 35 112 162 | 8,59% |
| Certificat de dépôt STB au 17/02/2017 (au taux de TMM+2%) | | 8 000 000 | 8 362 164 | 2,05% |
| Certificat de dépôt STB au 02/01/2017 (au taux de 4,23%) | | 3 493 435 | 3 499 015 | 0,86% |
| Certificat de dépôt STB au 03/01/2017 (au taux de 4,23%) | | 4 990 622 | 4 998 124 | 1,22% |
| Certificat de dépôt STB au 09/01/2017 (au taux de 4,23%) | | 2 495 311 | 2 497 656 | 0,61% |
| Certificat de dépôt STB au 01/01/2017 (au taux de 4,23%) | | 4 995 306 | 4 999 061 | 1,22% |
| Certificat de dépôt STB au 08/01/2017 (au taux de 4,23%) | | 5 494 836 | 5 495 352 | 1,34% |
| Certificat de dépôt BEST LEASE au 11/05/2017 (au taux de 7,5%) | | 1 000 000 | 1 038 466 | 0,25% |
| Certificat de dépôt BEST LEASE au 01/02/2017 (au taux de 7,68%) | | 2 000 000 | 2 114 065 | 0,52% |
| Certificat de dépôt BEST LEASE au 18/02/2017 (au taux de 7,68%) | | 2 000 000 | 2 108 259 | 0,52% |
| TOTAL | | 88 469 510 | 89 839 415 | 21,98% |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | | 21,95% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à D : 795.444 contre D : 152.542 au 31/12/2015 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Sommes à l'encaissement | 392 636 | 138 935 |
| Retenues à la source sur BTA | 301 631 | 1 804 |
| Retenues à la source sur obligations | 11 846 | 3 961 |
| Intérêts intercalaires courus sur obligations | 32 836 | 3 018 |
| Autres | 56 495 | 4 824 |
| Total | <u>795 444</u> | <u>152 542</u> |

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à D : 567.949 contre D : 546.538, au 31/12/2015 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Gestionnaire | 153 012 | 151 676 |
| Dépositaire | 171 907 | 170 052 |
| Commission de distribution | 243 030 | 224 810 |
| Total | <u>567 949</u> | <u>546 538</u> |

Note 8 : Capital

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

Capital au 31-12-2015

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

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 203 352 396 |
| Nombre de titres émis | 2 065 372 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 528 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (193 902 988) |
| Nombre de titres rachetés | (1 969 398) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (566) |

Autres mouvements

| | |
|--|----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (28 696) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 288 651 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (11 910) |
| Frais de négociations de titres | (35) |

Capital au 31-12-2016

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 390 881 102 |
| Nombre de titres | 3 967 498 |
| Nombre d'actionnaires | 4 445 |

Note 9 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à D : 14.865.773, contre D : 13.940.466 au 31/12/2015, et se détaille ainsi :

| | Année 2016 | Année 2015 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <u>Revenus des obligations</u> | <u>8 263 189</u> | <u>6 320 648</u> |
| - Intérêts | 8 263 189 | 6 320 648 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | <u>6 602 584</u> | <u>7 619 818</u> |
| - Intérêts (BTA et emprunt national) | 6 602 584 | 7 619 818 |
| TOTAL | 14 865 773 | 13 940 466 |

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à D : 5.765.927, contre D : 6.634.588 au 31/12/2015, et se détaille ainsi :

| | Année 2016 | Année 2015 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 14 581 | 261 059 |
| Intérêts des comptes à terme | 3 501 374 | 4 287 929 |
| Intérêts des BTCT | 114 979 | 149 848 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 2 134 993 | 1 935 752 |
| TOTAL | 5 765 927 | 6 634 588 |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à D : 2.395.130, contre D : 2.410.218 au 31/12/2015, et se détaille ainsi :

| | Année 2016 | Année 2015 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 1 770 312 | 1 781 466 |
| Rémunération du dépositaire | 312 409 | 314 376 |
| Commission de distribution | 312 409 | 314 376 |
| TOTAL | 2 395 130 | 2 410 218 |

Note 12 : Autres informations

12.1. Données par action et ratios pertinents

| <u>Données par action</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 5,200 | 5,314 | 5,088 | 4,939 | 4,748 |
| Charges de gestion des placements | (0,604) | (0,623) | (0,621) | (0,619) | (0,627) |
| Revenus net des placements | <u>4,596</u> | <u>4,692</u> | <u>4,467</u> | <u>4,320</u> | <u>4,121</u> |
| Autres produits | 0,004 | 0,004 | 0,001 | - | 0,006 |
| Autres charges | - | - | - | - | - |
| Résultat d'exploitation (1) | <u>4,600</u> | <u>4,696</u> | <u>4,468</u> | <u>4,320</u> | <u>4,127</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | (0,109) | (0,259) | (0,244) | (0,226) | (0,261) |
| Sommes distribuables de l'exercice | <u>4,492</u> | <u>4,437</u> | <u>4,224</u> | <u>4,094</u> | <u>3,867</u> |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (0,007) | 0,469 | 0,157 | (0,104) | (0,035) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0,073 | (0,449) | (0,180) | 0,049 | (0,091) |
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | <u>0,066</u> | <u>0,019</u> | <u>(0,023)</u> | <u>(0,054)</u> | <u>(0,126)</u> |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | <u>4,666</u> | <u>4,715</u> | <u>4,445</u> | <u>4,266</u> | <u>4,001</u> |
| Résultat non distribuable de l'exercice | <u>0,066</u> | <u>0,019</u> | <u>(0,023)</u> | <u>(0,054)</u> | <u>(0,126)</u> |
| Régularisation du résultat non distribuable | (0,003) | (0,001) | 0,002 | 0,005 | 0,009 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | <u>0,063</u> | <u>0,018</u> | <u>(0,021)</u> | <u>(0,049)</u> | <u>(0,117)</u> |
| Distribution de dividendes | <u>4,436</u> | <u>4,224</u> | <u>4,094</u> | <u>3,866</u> | <u>3,931</u> |
| Valeur liquidative | 103,013 | 102,895 | 102,664 | 102,556 | 102,377 |

Ratios de gestion des placements

| | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 0,59% | 0,61% | 0,61% | 0,60% | 0,61% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 4,36% | 4,32% | 4,12% | 4,00% | 3,77% |

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 comptable 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.

Note 13 : Evènements postérieurs à la clôture

Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société "SICAV L'EPARGNANT" se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à D : 1.368.926, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 409.273.651, un actif net de D : 408.705.702 et un bénéfice de D : 18.512.262, 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 2016, 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 2016, 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. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°13 dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la Société «SICAV L'EPARGNANT» au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à D : 1.368.926, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

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 05 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

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 05 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE