

ATTIJARI VALEURS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2015.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » arrêté au 30 Septembre 2015.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Septembre 2015, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ Le solde de poste « créances d'exploitation » s'élève au 30 Septembre 2015 à 105 386 Dinars. Il comprend la dernière échéance en principal et en intérêts du 12 Septembre 2015 de l'emprunt obligataire « S.I.H-MOURADI 2008 TR-B », qui demeure impayée à la date d'émission de ce rapport.

Selon les informations disponibles, la société « S.I.H. » a reporté le remboursement de cette échéance au 12 Octobre 2015 puis au 12 Novembre 2015. Il est actuellement très incertain d'anticiper sur le sort final de cette affaire et aucune dépréciation de cette créance n'a été constituée dans les états financiers pour couvrir le risque de défaut de paiement.

2/ La société « ATTIJARI VALEURS SICAV » emploie 30,14 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité et en dehors des observations formulées au niveau des points 1 et 2 sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » arrêtés au 30 Septembre 2015, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Septembre 2015.

Tunis, le 30 Octobre 2015

Le Commissaire Aux Comptes :

CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA

BILAN

(Unité : en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	2 129 176	1 835 834	1 943 469
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 765 452	1 593 560	1 698 112
b - Obligations et Valeurs assimilées		363 725	242 273	245 357
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		963 938	1 240 222	1 371 263
a - Placements monétaires		-	-	-
b - Disponibilités	3-4	963 938	1 240 222	1 371 263
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	105 386	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		3 198 500	3 076 056	3 314 732
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-8	14 106	13 371	13 519
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-9	261 440	273 682	257 946
TOTAL PASSIF		275 547	287 053	271 465
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	2 880 241	2 726 049	2 993 562
CP 2 - Sommes distribuables	3-7	42 712	62 953	49 705
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		19	2	1
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		42 693	62 952	49 704
ACTIF NET		2 922 953	2 789 003	3 043 267
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 198 500	3 076 056	3 314 732

ETAT DE RESULTAT
Période du 1^{er} Janvier au 30 Septembre 2015
(Unité : en Dinars)

<i>Notes</i>	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Période du 01/07/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	18 356	73 291	14 349	111 219	114 302
a - Dividendes		12 728	58 908	10 242	101 274	101 274
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 628	14 383	4 107	9 945	13 028
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-3	3 413	14 061	279	935	1 244
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		21 769	87 352	14 628	112 153	115 546
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-10	-12 889	-38 223	-12 154	-36 660	-48 962
REVENU NET DES PLACEMENTS		8 880	49 129	2 474	75 493	66 584
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-11	-2 234	-6 429	-4 269	-12 524	-16 867
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 646	42 700	-1 795	62 969	49 717
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-	-6	-	-17	-13
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6 646	42 693	-1 795	62 952	49 704
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-	6	-	17	13
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		-188 980	-157 098	-138 560	-220 166	354
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-7 971	43 855	20 988	95 649	144 818
* Frais de négociation de titres		-46	-2 271	-354	-2 762	-4 627
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-190 351	-72 815	-119 721	-64 311	190 262

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 1^{er} Janvier au 30 Septembre 2015
(Unité : en Dinars)

	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Période du 01/07/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u>					
<u>des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	6 646	42 700	-1 795	62 969	49 717
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	-188 980	-157 098	-138 560	-220 166	354
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-7 971	43 855	20 988	95 649	144 818
d - Frais de négociation de titres	-46	-2 271	-354	-2 762	-4 627
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-49 722	-	-49 841	-49 841
<u>AN 3 -Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	-	2 224	-	-	10 074
* Capital	-	1 500	-	-	7 300
* Régularisation des sommes non distrib.	-	694	-	-	2 563
* Régularisations des sommes distrib.	-	30	-	-	211
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	-	-	-	-3 499	-13 882
* Capital	-	-	-	-2 500	-9 800
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	-	-953	-3 829
* Régularisation des sommes distrib.	-	-	-	-46	-253
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	-190 351	-120 313	-119 721	-117 651	136 613
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	3 113 304	3 043 267	2 908 723	2 906 653	2 906 653
b - En fin de période	2 922 953	2 922 953	2 789 002	2 789 002	3 043 267
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	20 538	20 523	20 523	20 548	20 548
b - En fin de période	20 538	20 538	20 523	20 523	20 523
VALEUR LIQUIDATIVE	142,319	142,319	135,896	135,896	148,286
DIVIDENDE DISTRIBUE	-	2,421	-	2,427	2,427
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-6,11%	-2,39%	-4,12%	-2,22%	6,54%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2015

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/09/2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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 :

2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

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

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2015, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2015 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

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

2- 4 Cession des placements

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

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 2 129 176 DT contre 1 835 834 DT au 30/09/2014, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Coût d'acquisition	1 794 047	1571 610	1 455 642
- Actions et droits rattachés	1 360 402	1 208 010	1 082 906
- Titres OPCVM	80 267	123 600	132 736
- Obligations et valeurs assimilées	353 378	240 000	240 000
Plus ou moins values potentielles	325 373	261 950	482 470
- Actions et droits rattachés	328 719	266 108	482 132
- Titres OPCVM	-3 936	-4 158	338
- Obligations et valeurs assimilées	590	-	-
Retenue à la Source sur Obligations et valeurs assimilées	499	-	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées	9 257	2 274	5 357
Total	2 129 176	1 835 834	1 943 469

L'état détaillé du portefeuille est présenté comme suit :

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 18 356 DT pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015 contre un montant de 14 349 DT pour la même période en 2014, et se détaillent ainsi :

Libellé	3 ^{ème} Trimestre		3 ^{ème} Trimestre		31/12/2014
	2015	30/09/2015	2014	30/09/2014	
- Revenus des actions	12 728	54 995	10 242	63 208	63 208
- Revenus des Titres OPCVM	-	3 913	-	38 066	38 066
- Revenus des Obligations et valeurs assimilées	5 628	14 383	4 107	9 945	13 028
Total	18 356	73 291	14 349	111 219	114 302

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015, à 3 413 DT contre 279 DT pour la même période en 2014, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et sur billets de trésorerie.

Libellé	3^{ème} Trimestre 2015	30/09/2015	3^{ème} Trimestre 2014	30/09/2014	31/12/2014
- Intérêts/ compte courant	3 413	7 036	279	935	1 244
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	7 025	-	-	-
Total	3 413	14 061	279	935	1 244

3- 4 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 963 938 DT contre 1 240 222 DT au 30/09/2014 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
- Avoirs en banque	782 913	1 226 748	1 377 031
- Sommes à l'encaissement	179 595	13748	-3 249
- Sommes à régler	-2 035	-572	-2 827
- intérêts sur compte courant	3 465	298	308
Total	963 938	1 240 222	1 371 263

3- 5 Note sur les créances d'exploitations :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 105 386 Dinars et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
- Obligations SIHM 2008	100 000	-	-
- Intérêts sur Obligations SIHM 2008	5 120	-	-
- Intérêts de retards SIHM 2008	266	-	-
Total	105 386 (*)	-	-

(*) Ce montant concerne la dernière annuité de l'emprunt obligataire « S.I.H MOURADI 2008 TRB », qui s'élève en principal et en intérêts à 105 386 Dinars et dont l'échéance est le 12 Septembre 2015. Cette échéance demeure non encaissée à ce jour.

3-6 Note sur le capital

<u>- Capital au 30/06/2015</u>	
- Montant	3 077 238
- Nombre de titres	20 538
- Nombre d'actionnaires	51
<u>Souscriptions réalisées</u>	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
<u>Rachats effectués</u>	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-
<u>Autres effets s/capital</u>	
- Variation des plus et moins values potentielles sur titres	-188 980
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-7 971
- Frais de négociation de titres	-46
<u>- Capital au 30/09/2015</u>	
- Montant	2 880 241
- Nombre de titres	20 538
- Nombre d'actionnaires	51

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Sommes distribuables de l'exercice en cours	42 693	62 952	49 704
Sommes distribuables des exercices antérieurs	19	2	1
Total	42 712	62 954	49 705

Les sommes distribuables de l'exercice en cours et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	42 700	-6	-	42 693
Sommes distribuables des exercices antérieurs	19	-	-	19
Total	42 719	-6	-	42 712

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 14 106 DT contre un solde de 13 371 DT au 30/09/2014, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
-Gestionnaire	9 054	8 537	8 641
-Dépositaire	5 053	4 834	4 878
Total	14 106	13 371	13 519

3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 261 440 DT contre un solde de 273 682 DT au 30/09/2014 détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	2 281	5 777	7 038
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	26 980	26 980	26 980
- Dividende à payer exercice 2005	7 249	7 249	7 249
- Dividende à payer exercice 2006	5 866	5 866	5 866
- Dividende à payer exercice 2007	8 881	8 881	8 881
- Dividende à payer exercice 2008	5 746	24 547	5 746
- Dividende à payer exercice 2009	13 696	13 696	13 696
- Dividende à payer exercice 2010	10 283	10 283	10 283
- Dividende à payer exercice 2011	8 334	8 334	8 334
- Dividende à payer exercice 2012	7 772	7 772	7 772
- Dividende à payer exercice 2013	8 965	8 965	8 965
- Dividende à payer exercice 2014	9 360	-	-
- CMF à payer	243	248	269
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	43 018	42 303	44 019
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	-	15	82
Total	261 440	273 682	257 946

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements totalisent du 01/07/2015 au 30/09/2015 12 889 DT contre 12 154 DT pour la même période en 2014 et se détaillent ainsi :

Libellé	3 ^{ème}		3 ^{ème}		
	Trimestre 2015	30/09/2015	Trimestre 2014	30/09/2014	31/12/2014
- Rémunération du gestionnaire	9 053	26 847	8 537	25 749	34 390
- Rémunération du dépositaire	3 836	11 376	3 617	10 911	14 572
Total	12 889	38 223	12 154	36 660	48 962

3-11 Note sur les autres charges

Les autres charges s'élèvent sur la période du 01/07/2015 au 30/09/2015 à 2 234 DT, contre 4 269 DT à la même période en 2014 et se détaille comme suit :

Libellé	3 ^{ème}		3 ^{ème}		
	Trimestre 2015	30/09/2015	Trimestre 2014	30/09/2014	31/12/2014
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 260	3 740	1 261	3 740	5 000
- Redevance CMF	767	2 275	723	2 182	2 914
- Frais de publicité et publications	-	-	2 016	5 983	8 000
- Services Bancaire et Autres charges	33	99	135	182	316
- TCL	174	315	134	437	637
Total	2 234	6 429	4 269	12 524	16 867

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,18% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'« Attijari Gestion » au 30/09/2015 s'élève à 26 847 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'Attijari Bank au 30/09/2015 s'élève à 11 376 DT TTC

PORTEFEUILLE AU 30/09/2015

Annexe I

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% Actif	% K EMIS
ACTIONS & DROITS RATTACHES		1 360 402,438	1 689 120,912	52,810%	
DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	66,350	0,002%	0,000%
DA 1/11 AIR LIQUIDE 2013	9	259,175	135,000	0,004%	0,001%
ASSAD	6 050	50 308,356	33 220,550	1,039%	0,050%
ATTIJARI LEASING	8 537	138 796,257	197 870,586	6,186%	0,402%
BIAT	2 297	153 022,646	183 805,940	5,747%	0,014%
BNA	3 000	38 057,434	39 204,000	1,226%	0,009%
ESSOUKNA	17 269	62 792,448	68 523,392	2,142%	0,342%
MAGASIN GENERAL	300	9 417,000	7 500,000	0,234%	0,003%
MONOPRIX	9 800	135 431,421	120 814,400	3,777%	0,049%
MPBS	6 600	46 474,800	42 913,200	1,342%	0,033%
SFBT	6 951	49 838,762	156 182,019	4,883%	0,007%
SIMPAR	4 328	134 451,806	166 801,120	5,215%	0,393%
DA 2/9 SIMPAR 2014	5	32,470	42,250	0,001%	0,001%
SOTUVER	11 959	53 602,061	37 431,670	1,170%	0,055%
SPDIT SICAF	11 500	69 830,916	155 215,500	4,853%	0,041%
TUNISIE LEASING	2 033	37 085,323	40 389,611	1,263%	0,023%
DA 2/4 3TUNISIE LEASING2015	8	6,432	6,400	0,000%	0,000%
DA3/83TUNISIE LEASING2014	3	2,016	2,070	0,000%	0,000%
TUNIS RE	9 825	80 328,708	79 896,900	2,498%	0,049%
TUNISIE PROFILE	9 000	29 040,912	31 176,000	0,975%	0,020%
UADH	38 462	250 003,000	294 888,154	9,220%	0,104%
UBCI	1 208	17 609,922	30 562,400	0,956%	0,006%
DA 8/33 UBCI 2013	16	56,544	81,600	0,003%	0,000%
DA 3/40 SOTUVER 2015	11 959	3 838,839	2 391,800	0,075%	0,055%
OPCVM		80 267,191	76 330,680	2,386%	
ATTIJARI FCP CEA	6 035	80 267,191	76 330,680	2,386%	6,428%
TITRE EMIS PAR L'ETAT		353 378,000	363 724,816	11,372%	
EMPRUNT NATIONAL	1 400	140 000,000	142 020,896	4,440%	NS
BTA5.75%JANVIER2021	9 165	213 378,000	221 703,920	6,931%	NS
TOTAL PORTEFEUILLE TITRE		1 794 047,629	2 129 176,408	66,568%	