

ATTIJARI VALEURS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 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 31 Décembre 2015.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Décembre 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/ La société « ATTIJARI VALEURS SICAV » emploie 29,45% 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 de l'observation citée ci-dessus sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » arrêtés au 31 Décembre 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 31 Décembre 2015.

Tunis, le 25 Janvier 2016

Le Commissaire Aux Comptes :

**CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA**

BILAN

arrêté au 31/12/2015

(Unité : en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	2 188 909	1 943 469
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 821 057	1 698 112
b - Obligations et Valeurs assimilées		367 852	245 357
c - Autres Valeurs		-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		913 958	1 371 263
a - Placements monétaires		-	-
b - Disponibilités	3-4	913 958	1 371 263
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	499	-
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		3 103 366	3 314 732
<u>PASSIF</u>			
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-8	13 220	13 519
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-9	255 405	257 946
TOTAL PASSIF		268 625	271 465
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1 -Capital	3-6	2 797 476	2 993 562
CP 2 - Sommes distribuables	3-7	37 265	49 705
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		19	1
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		37 246	49 704
ACTIF NET		2 834 741	3 043 267
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 103 366	3 314 732

ETAT DE RESULTAT
Période du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2015
(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/10/2015 au 31/12/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	4 981	78 272	3 083	114 302
a - Dividendes		-	58 908	-	101 274
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 981	19 364	3 083	13 028
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-3	3 617	17 677	310	1 244
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		8 598	95 949	3 393	115 546
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-10	-12 003	-50 226	-12 302	-48 962
REVENU NET DES PLACEMENTS		-3 406	45 723	-8 909	66 584
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-11	-2 042	-8 471	-4 343	-16 867
RESULTAT D'EXPLOITATION		-5 448	37 252	-13 252	49 717
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-	-6	4	-13
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-5 448	37 246	-13 248	49 704
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-	6	-4	13
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-63 639	-220 737	220 520	354
* +/- values réalisées sur cession des titres		-18 162	25 693	49 170	144 818
* Frais de négociation de titres		-964	-3 235	-1 865	-4 627
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-88 213	-161 027	254 573	190 262

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2015
(Unité : en Dinars)

	Période du 01/10/2015 au 31/12/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
--	---	---	---	---

AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant

des opérations d'exploitation

a - Résultat d'exploitation	-5 448	37 252	-13 252	49 717
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	-63 639	-220 737	220 520	354
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-18 162	25 693	49 170	144 818
d - Frais de négociation de titres	-964	-3 235	-1 865	-4 627

AN 2 - Distribution des dividendes

	-	-49 722	-	-49 841
--	---	----------------	---	----------------

AN 3 - Transaction sur le capital

a - Souscriptions	-	2 224	10 074	10 074
* Capital	-	1 500	7 300	7 300
* Régularisation des sommes non distrib.	-	694	2 563	2 563
* Régularisations des sommes distrib.	-	30	211	211
* Droits d'entrée	-	-	-	-
b - Rachats	-	-	-10 382	-13 882
* Capital	-	-	-7 300	-9 800
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	-2 875	-3 829
* Régularisation des sommes distrib.	-	-	-207	-253
* Droits de sortie	-	-	-	-

VARIATION DE L'ACTIF NET

-88 213	-208 526	254 264	136 613
----------------	-----------------	----------------	----------------

AN 4 - Actif Net

a - En début de période	2 922 953	3 043 267	2 789 002	2 906 653
b - En fin de période	2 834 741	2 834 741	3 043 267	3 043 267

AN 5 - Nombre d'actions

a - En début de période	20 538	20 523	20 523	20 548
b - En fin de période	20 538	20 538	20 523	20 523

VALEUR LIQUIDATIVE

138,024	138,024	148,286	148,286
----------------	----------------	----------------	----------------

DIVIDENDE DISTRIBUE

-	2,421	-	2,427
---	--------------	---	--------------

AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE

-3,02%	-5,29%	9,12%	6,54%
---------------	---------------	--------------	--------------

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2015

(Unité en Dinars)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2015 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 31/12/2015, 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 31/12/2015 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 31/12/2015 à 2 188 909 DT contre 1 943 469 DT au 31/12/2014, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2015	31/12/2014
Coût d'acquisition	1 913 579	1 455 642
- Actions et droits rattachés	1 429 165	1 082 906
- Titres OPCVM	131 036	132 736
- Obligations et valeurs assimilées	353 378	240 000
Plus ou moins values potentielles	261 734	482 470
- Actions et droits rattachés	260 657	482 132
- Titres OPCVM	199	338
- Obligations et valeurs assimilées	878	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées	13 596	5 357
Total	2 188 909	1 943 469

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 4 981 DT pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015 contre un montant de 3 083 DT pour la même période en 2014, et se détaillent ainsi :

Libellé	4 ^{ème} Trimestre 2015	31/12/2015	4 ^{ème} Trimestre 2014	31/12/2014
- Revenus des actions	-	54 995	-	63 208
- Revenus des Titres OPCVM	-	3 913	-	38 066
- Revenus des Obligations et valeurs assimilées	4 981	19 364	3 083	13 028
Total	4 981	78 272	3 083	114 302

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015, à 3 617 DT contre 310 DT pour la même période en 2014, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et sur billets de trésorerie.

Libellé	4 ^{ème} Trimestre 2015	31/12/2015	4 ^{ème} Trimestre 2014	31/12/2014
- Intérêts/ compte courant	3 617	10 652	310	1 244
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	7 025	-	-
Total	3 617	17 677	310	1 244

3- 4 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 913 958 DT contre 1 371 263 DT au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2015	31/12/2014
- Avoirs en banque	956 191	1 377 031
- Sommes à l'encaissement	-396	-3 249
- Sommes à régler	-45 439	-2 827
- intérêts sur compte courant	3 602	308
Total	913 958	1 371 263

3- 5 Note sur les créances d'exploitations :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 499 Dinars et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2015	31/12/2014
- Retenues à la source sur BTA	499	-
Total	499	-

3-6 Note sur le capital

<u>- Capital au 30/09/2015</u>	
- Montant	2 880 241
- 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 valeurs potentielles sur titres	-63 639
- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-18 162
- Frais de négociation de titres	-964
<u>- Capital au 31/12/2015</u>	
- Montant	2 797 476
- 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	31/12/2015	31/12/2014
Sommes distribuables de l'exercice en cours	37 246	49 704
Sommes distribuables des exercices antérieurs	19	1
Total	37 265	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	37 252	-6	-	37 246
Sommes distribuables des exercices antérieurs	19	-	-	19
Total	37 271	-6	-	37 265

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 13 220 DT contre un solde de 13 519 DT au 31/12/2014, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2015	31/12/2014
-Gestionnaire	8 431	8 641
-Dépositaire	4 789	4 878
Total	13 220	13 519

3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 255 405 DT contre un solde de 257 946 DT au 31/12/2014 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2015	31/12/2014
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	3 542	7 038
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	26 980	26 980
- Dividende à payer exercice 2005	7 249	7 249
- Dividende à payer exercice 2006	5 866	5 866
- Dividende à payer exercice 2007	8 881	8 881
- Dividende à payer exercice 2008	5 746	5 746

- Dividende à payer exercice 2009	13 696	13 696
- Dividende à payer exercice 2010	10 283	10 283
- Dividende à payer exercice 2011	8 334	8 334
- Dividende à payer exercice 2012	7 772	7 772
- Dividende à payer exercice 2013	8 965	8 965
- Dividende à payer exercice 2014	9 360	-
- CMF à payer	237	269
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	35 016	44 019
- TCL à régulariser	12 423	12 423
- Etat à payer	712	82
Total	255 405	257 946

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements totalisent du 01/10/2015 au 31/12/2015 12 003 DT contre 12 302 DT pour la même période en 2014 et se détaillent ainsi :

Libellé	4^{ème} Trimestre 2015	31/12/2015	4^{ème} Trimestre 2014	31/12/2014
- Rémunération du gestionnaire	8 431	35 278	8 641	34 390
- Rémunération du dépositaire	3 572	14 948	3 661	14 572
Total	12 003	50 226	12 302	48 962

3-11 Note sur les autres charges

Les autres charges s'élèvent sur la période du 01/10/2015 au 31/12/2015 à 2 042 DT, contre 4 343 DT à la même période en 2014 et se détaille comme suit :

Libellé	4^{ème} Trimestre 2015	31/12/2015	4^{ème} Trimestre 2014	31/12/2014
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 260	5 000	1 260	5 000
- Redevance CMF	715	2 990	732	2 914
- Frais de publicité et publications	-	-	2 017	8 000
- Services Bancaire et Autres charges	38	137	134	316
- TCL	29	344	200	637
Total	2 042	8 471	4 343	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 31/12/2015 s'élève à 35 278 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 31/12/2015 s'élève à 14 948 DT TTC

PORTEFEUILLE AU 31/12/2015
(Unité : en Dinars)

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% Actif	% K EMIS
ACTIONS & DROITS RATTACHES		1 429 165,511	1 689 822,418	54,451%	
DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	69,500	0,002%	0,000%
DA 1/11 AIR LIQUIDE 2013	9	259,175	148,500	0,005%	0,001%
ASSAD	6 050	50308,356	31937,950	1,029%	0,050%
ATTIJARI LEASING	8 537	138796,257	184868,735	5,957%	0,402%
BIAT	3 157	218233,036	234322,011	7,551%	0,019%
BNA	3 000	38057,434	33174,000	1,069%	0,009%
ESSOUKNA	17 269	62792,448	67245,486	2,167%	0,342%
MAGASIN GENERAL	300	9417,000	6864,000	0,221%	0,003%
MONOPRIX	6 500	89826,964	91032,500	2,933%	0,033%
MPBS	6 600	46474,800	33620,400	1,083%	0,033%
SFBT	6 951	49838,762	155354,850	5,006%	0,007%
SIMPAR	4 328	134451,806	143377,984	4,620%	0,393%
DA 2/9 SIMPAR 2014	5	32,470	25,050	0,001%	0,001%
SOTUVER	11 959	53602,061	34609,346	1,115%	0,055%
DA 3/40 SOTUVER 2015	11 959	3838,839	2391,800	0,077%	0,055%
SPDIT SICAF	15 447	118988,056	210341,799	6,778%	0,055%
TUNISIE LEASING	2 033	37085,323	34611,825	1,115%	0,023%
DA3/83TUNISIE LEASING2014	3	2,016	2,100	0,000%	0,000%
DA 2/4 3TUNISIE LEASING2015	8	6,432	5,920	0,000%	0,000%
TUNIS RE	9 825	80328,708	87933,750	2,833%	0,049%
TUNISIE PROFILE	9 000	29040,912	28107,000	0,906%	0,020%
UADH	38 462	250003,000	278311,032	8,968%	0,104%
UBCI	1 208	17609,922	31359,680	1,011%	0,006%
DA 8/33 UBCI 2013	16	56,544	107,200	0,003%	0,000%
OPCVM		131 035,760	131 234,560	4,229%	
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	1 280	131 035,760	131 234,560	4,229%	0,141%
TITRE EMIS PAR L'ETAT		353 378,000	367 851,627	11,853%	
BTA5.75%JANVIER2021	9 165	213 378,000	224 043,015	7,219%	NS
EMPRUNT NATIONAL	1 400	140 000,000	143 808,612	4,634%	NS
TOTAL PORTEFEUILLE TITRE		1 913 579,271	2 188 908,605	70,533%	