

ATTIJARI VALEURS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2016

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 2016.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Septembre 2016, 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 39,31 % 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.

2/ La société «ATTIJARI VALEURS SICAV» emploie 12,42 % de son actif en titres émis par la société « SPDIT SICAF », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

3/ La société «ATTIJARI VALEURS SICAV» emploie 11,86 % de son actif en titres émis par la société « SFBT », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

4/ Il est à signaler que suite au rachat du 20 Septembre 2016 de 13 521 actions, le capital de la société «ATTIJARI VALEURS SICAV» est passé de 2 574 013 Dinars à 872 615 Dinars. Ainsi et selon l'article 3 du Code des Organismes de Placement Collectif :

- Les opérations de rachats peuvent être suspendues si le capital après les rachats devient inférieur à Cinq Cent Mille Dinars ;

- Le Conseil d'Administration de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » doit procéder à sa dissolution lorsque son capital demeure, pendant quatre vingt dix jours, inférieur à un Million de Dinar.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des points cités ci-dessus, 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 30 Septembre 2016, 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 2016.

Tunis, le 01 Novembre 2016

Le Commissaire aux Comptes :

CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA

BILAN
arrêté au 30/09/2016
(Unité : en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	684 696	2 129 176	2 188 909
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		542 689	1 765 452	1 821 057
b - Obligations et Valeurs assimilées		142 007	363 725	367 852
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		443 529	963 938	913 958
a - Placements monétaires		-	-	-
b - Disponibilités	3-4	443 529	963 938	913 958
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	-	105 386	499
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		1 128 226	3 198 500	3 103 366
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-8	11 500	14 106	13 220
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-9	241 727	261 440	255 405
TOTAL PASSIF		253 226	275 547	268 625
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	858 093	2 880 241	2 797 476
CP 2 - Sommes distribuables	3-7	16 906	42 712	37 265
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		3	19	19
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		16 903	42 693	37 246
ACTIF NET		874 999	2 922 953	2 834 741
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 128 226	3 198 500	3 103 366

ETAT DE RESULTAT

Période du 1^{er} Janvier au 30 Septembre 2016

(Unité : en Dinars)

	<i>Notes</i>	Période du 01/07/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	14 480	71 927	18 356	73 291	78 272
a - Dividendes		10 385	55 613	12 728	58 908	58 908
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 095	16 314	5 628	14 383	19 364
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-3	8 590	20 542	3 413	14 061	17 677
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		23 070	92 469	21 769	87 352	95 949
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-10	-10 285	-33 488	-12 889	-38 223	-50 226
REVENU NET DES PLACEMENTS		12 786	58 981	8 880	49 129	45 723
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-11	-3 464	-9 981	-2 234	-6 429	-8 471
RESULTAT D'EXPLOITATION		9 322	49 000	6 646	42 700	37 252
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-32 077	-32 097	-	-6	-6
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-22 755	16 903	6 646	42 693	37 246
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		32 077	32 097	-	6	6
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-101 660	-255 708	-188 980	-157 098	-220 737
* +/- values réalisées sur cession des titres		36 628	18 855	-7 971	43 855	25 693
* Frais de négociation de titres		-2 646	-7 913	-46	-2 271	-3 235
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-58 357	-195 766	-190 351	-72 815	-161 027

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 1^{er} Janvier au 30 Septembre 2016

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/07/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u>					
<u>des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	9 322	49 000	6 646	42 700	37 252
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	-101 660	-255 708	-188 980	-157 098	-220 737
c - +/- values réalisées sur cession de titres	36 628	18 855	-7 971	43 855	25 693
d - Frais de négociation de titres	-2 646	-7 913	-46	-2 271	-3 235
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-37 256	-	-49 722	-49 722
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	-	13 508	-	2 224	2 224
* Capital	-	13 757	-	1 500	1 500
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-448	-	694	694
* Régularisations des sommes distrib.	-	199	-	30	30
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	-1 726 705	-1 740 228	-	-	-
* Capital	-1 841 829	-1 855 450	-	-	-
* Régularisation des sommes non distrib.	147 206	147 524	-	-	-
* Régularisation des sommes distrib.	-32 083	-32 302	-	-	-
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 785 062	-1 959 742	-190 351	-120 313	-208 526
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	2 660 061	2 834 741	3 113 304	3 043 267	3 043 267
b - En fin de période	874 999	874 999	2 922 953	2 922 953	2 834 741
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	20 539	20 538	20 538	20 523	20 523
b - En fin de période	7 017	7 017	20 538	20 538	20 538
VALEUR LIQUIDATIVE	124,697	124,697	142,319	142,319	138,024
DIVIDENDE DISTRIBUE	-	1,814	-	2,421	2,421
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-3,72%	-8,34%	-6,11%	-2,39%	-5,29%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30/09/2016

(Unité en Dinars)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2016 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.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires 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 30/09/2016, à leur valeur de marché. 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 30/09/2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/09/2016.

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

2- 3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé 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 30/09/2016 à 684 696 DT contre 2 129 176 DT au 30/09/2015, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
<i>Coût d'acquisition</i>	676 663	1 794 047	1 913 579
- Actions et droits rattachés	494 768	1 360 402	1 429 165
- Titres OPCVM	41 895	80 267	131 036
- Obligations et valeurs assimilées	140 000	353 378	353 378
<i>Plus ou moins values potentielles</i>	6 026	325 373	261 734
- Actions et droits rattachés	6 160	328 719	260 657
- Obligations et valeurs assimilées	-	-3 936	878
- Titres OPCVM	-134	590	199
Retenue à la source sur Obligations et valeurs assimilées	-	499	-
<i>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées</i>	2007	9257	13 596
Total	684 696	2 129 176	2 188 909

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 14 480 DT pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 contre un montant de 18 356 DT pour la même période en 2015, et se détaillent ainsi :

Libellé	3^{ème} Trimestre 2016	30/09/2016	3^{ème} Trimestre 2015	30/09/2015	31/12/2015
- Revenus des actions	10 385	50 786	12 728	54 995	54 995
- Revenus des Titres OPCVM	-	4 827	-	3 913	3 913
- Revenus des Obligations et valeurs assimilées	4 095	16 314	5 628	14 383	19 364
Total	14 480	71 927	18 356	73 291	78 272

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016, à 8 590 DT contre 3 413 DT pour la période du 01/07/2015 au 30/09/2015, et représente le montant des intérêts sur le compte courant et des intérêts sur les dépôts à terme.

Libellé	3^{ème} Trimestre 2016	30/09/2016	3^{ème} Trimestre 2015	30/09/2015	31/12/2015
- Intérêts/ compte courant	5 454	8 884	3 413	7 036	10 652
- Intérêts/ Dépôt à terme	3 136	11 658	-	-	-
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	-	-	7 025	7 025
Total	8 590	20 542	3 413	14 061	17 677

3-4 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à 443 529 DT contre 963 938 DT au 30/09/2015 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
- Avoir en banque	442 635	782 913	956 191
- Sommes à l'encaissement	61	179 595	-396
- Sommes à régler	-4 633	-2 035	-45 439
- intérêts sur compte courant	5 466	3 465	3 602
Total	443 529	963 938	913 958

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste au 30/09/2016 est nul contre un solde de 105 386 Dinars au 30/09/2015, et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
- Retenue à la source sur BTA	-	-	499
-Obligations SIHM 2008	-	100 000	-
-Intérêts sur Obligations SIHM 2008	-	5 120	-
-Intérêts de retards sur Obligations SIHM 2008	-	266	-
Total	-	105 386	499

3-6 Note sur le capital

- Capital au 30/06/2016

- Montant	2 620 395
- Nombre de titres	20 539
- Nombre d'actionnaires	52

Souscriptions réalisées

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

- Montant	-1 694 623
- Nombre de titres	-13 521
- Nombre d'actionnaires sortants	-7

Autres effets s/capital

- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-101 660
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	36 628
- Frais de négociation de titres	-2 646

- Capital au 30/09/2016

- Montant	858 093
- Nombre de titres	7 017
- Nombre d'actionnaires	45

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	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Sommes distribuables de l'exercice encours	16 903	42 693	37 246
Sommes distribuables des exercices antérieurs	3	19	19
Total	16 906	42 712	37 265

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	49 000	18	-32 115	16 903
Sommes distribuables des exercices antérieurs	9	-	-6	3
Total	49 009	18	-32 121	16 906

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à 11 500 DT contre un solde de 14 106 DT au 30/09/2015, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
-Gestionnaire	7 223	9 054	8 431
-Dépositaire	4 277	5 053	4 789
Total	11 500	14 106	13 220

3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à 241 727 DT contre un solde 261 440 DT au 30/09/2015 détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	1 898	2 281	3 542
- 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	8 069	8 881	8 881
- Dividende à payer exercice 2008	4 979	5 746	5 746
- Dividende à payer exercice 2009	12 832	13 696	13 696
- Dividende à payer exercice 2010	8 842	10 283	10 283
- Dividende à payer exercice 2011	7 171	8 334	8 334
- Dividende à payer exercice 2012	6 635	7 772	7 772
- Dividende à payer exercice 2013	7 720	8 965	8 965
- Dividende à payer exercice 2014	7 701	9 360	9 360
- Dividende à payer exercice 2015	5 770	-	-
- CMF à payer	163	243	237
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	26 964	43 018	35 016
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	121	-	712
Total	241 727	261 440	255 405

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/07/2016 au 30/09/2016 à 10 285 DT contre 12 889 DT pour la même période en 2015, et se détaille ainsi :

Libellé	3^{ème} Trimestre 2016	30/09/2016	3^{ème} Trimestre 2015	30/09/2015	31/12/2015
- Rémunération du gestionnaire	7 224	23 521	9 053	26 847	35 278
- Rémunération du dépositaire	3 061	9 967	3 836	11 376	14 948
Total	10 285	33 488	12 889	38 223	50 226

3-11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/07/2016 au 30/09/2016 à 3 464 DT contre 2 234 DT pour la même période en 2015, et se détaille ainsi:

Libellé	3^{ème} Trimestre 2016	30/09/2016	3^{ème} Trimestre 2015	30/09/2015	31/12/2015
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire (CAC)	2 514	7 487	1260	3 740	5 000
- Redevance CMF	612	1 993	767	2 275	2 990
- Services Bancaire et Autres charges	20	67	33	99	137
- TCL	318	434	174	315	344
Total	3 464	9 981	2 234	6 429	8 471

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 comptable 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 30/09/2016 s'élève à 23 521 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 30/09/2016 s'élève à 9 967 DT TTC.

PORTEFEUILLE AU 30/09/2016

Annexe I

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2016	% Actif	% K EMIS
----------------------	------------------	--------------------	----------------------	---------	----------

ACTIONS & DROITS RATTACHES		494 768,911	500 928,498	44,400%	
DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	54,500	0,005%	0,000%
DA 1/11 AIR LIQUIDE 2013	9	259,175	90,000	0,008%	0,001%
SFBT	6 944	43 565,000	133 838,656	11,863%	0,007%
DA 2/9 SIMPAR 2014	5	32,470	35,500	0,003%	0,001%
SOTRAPIL	5 480	49 421,906	41 658,960	3,692%	0,142%
DA 3/40 SOTUVER 2015	40	12,779	0,800	0,000%	0,000%
SPDIT SICAF	13 343	104 613,623	140 101,500	12,418%	0,048%
STAR	370	61 971,000	47 350,380	4,197%	0,016%
DA 2/4 3TUNISIE LEASING2015	8	6,432	7,200	0,001%	0,000%
DA3/83TUNISIE LEASING2014	3	2,016	2,460	0,000%	0,000%
TUNIS RE	6 080	49 709,776	47 740,160	4,231%	0,030%
UADH	28 462	185 003,000	89 968,382	7,974%	0,077%
DA 8/33 UBCI 2013	16	56,544	80,000	0,007%	0,000%
TITRES OPCVM		41 895,043	41 760,888	3,701%	
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	411	41 895,043	41 760,888	3,701%	0,039%
TITRES EMIS PAR L'ETAT		140 000,000	142 006,948	12,587%	
EMPRUNT NATIONAL 2014 CAT C	1 400	140 000,000	142 006,948	12,587%	NS
TOTAL PORTEFEUILLE TITRE		676 663,954	684 696,334	60,688%	